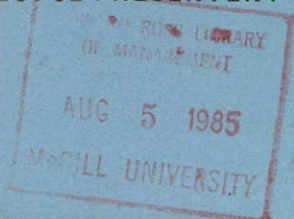


MACLEAN HUNTER A PRIS NAISSANCE IL Y A 98 ANS PAR LA FONDATION D'UN JOURNAL SPÉCIALISÉ, "THE CANADIAN GROCER", QUI A VU LE JOUR GRÂCE À L'ESPRIT D'ENTREPRISE DE JOHN BAYNE MACLEAN. LA SOCIÉTÉ QUI EN EST ISSUE EST DEVENUE DE NOS JOURS L'UN DES CHEFS DE FILE DE L'INDUSTRIE MODERNE DES COMMUNICATIONS. ELLE COMPTE 8 000 EMPLOYÉ(E)S ET POSSÈDE UN ACTIF DE QUELQUE 815 000 000 \$ AU CANADA, AUX ÉTATS-UNIS ET EN EUROPE. GRÂCE À SON RÉSEAU DE 350 CENTRES DE PROFIT, L'ENTREPRISE REMET ENTRE LES MAINS DES DIRECTEURS, LES PERSONNES LE MIEUX PLACÉES POUR CE FAIRE, LA RESPONSABILITÉ DE PRENDRE, AU JOUR LE JOUR, LES DÉCISIONS QU'EXIGE L'EXPLOITATION. ON VISE AINSI À ENTRETENIR LE DYNAMISME DE L'ESPRIT D'ENTREPRISE. DE PLUS, MACLEAN HUNTER RECONNAÎT L'INITIATIVE DE SON PERSONNEL ET ENCOURAGE LEUR PARTICIPATION À LA PROPRIÉTÉ DE LA SOCIÉTÉ PAR LE MOYEN DE DIVERS PROGRAMMES D'INNOVATION ET D'ACHAT D'ACTIONS. L'ENTREPRISE TIENT À DEMEURER UN IMPORTANT FOURNISSEUR D'INFORMATION ET DE PRODUITS RELIÉS À L'INFORMATION, SOUS TOUTES LES FORMES QU'EXIGENT SES DIVERS MARCHÉS. À CETTE FIN, LA DIRECTION SAIT S'ADAPTER CHAQUE FOIS QUE LA QUALITÉ DU SERVICE À LA CLIENTÈLE L'EXIGE OU QU'IL FAUT LE FAIRE POUR PROFITER PLEINEMENT DES OCCASIONS D'AFFAIRES NOUVELLES QUI SE PRÉSENTENT DANS L'INDUSTRIE DES COMMUNICATIONS.



MACLEAN HUNTER LIMITÉE

LA PLANIFICATION SOCIÉTALE

Tout au long des années, Maclean Hunter a conformé ses décisions d'exploitation à un programme bien défini de planification sociale qui repose sur les principes suivants:

(1)

Nous devons exercer nos activités exclusivement dans le domaine des communications, surtout en Amérique du Nord et en Europe.

(2)

Tout investissement comportant un risque normal doit produire un rendement minimal, après impôts, de 15% de l'actif net utilisé.

(3)

Il faut faire approuver la poursuite de l'exploitation de tout bien qui n'atteint pas les objectifs du programme de planification.

(4)

Dans toutes nos entreprises, nous devons détenir un intérêt majoritaire ou, au moins, le contrôle effectif de toutes les activités.

(5)

La société doit verser en dividendes 40% du bénéfice après impôts de l'année précédente.

(6)

Nous planifions notre croissance de telle manière qu'aucune nouvelle entreprise ou acquisition ne puisse compromettre la stabilité future de la société.

TABLE DES MATIÈRES

Information à l'intention des investisseurs.	1
Points saillants.	4
Lettre aux actionnaires.	5
Nos produits et services.	7
Revue financière.	9
Structure organique de Maclean Hunter.	16
Revue financière.	20
États financiers.	35
Résumé des dix dernières années.	61
Les administrateurs.	63
Le comité de direction.	65

INFORMATION À L'INTENTION DES INVESTISSEURS

Capital-actions

Le capital-actions de la Compagnie comprend deux classes d'actions participantes: la classe X dont les actions comportent un droit de vote et la classe Y dont les actions ne comportent pas de droit de vote.

Les actions, classe X, sont convertibles en tout temps en actions, classe Y, à raison d'une action pour une action.

Les actions, classe Y, sont convertibles en actions, classe X, dans le cas où le Conseil d'administration recommande l'acceptation d'une offre publique d'achat pour Maclean Hunter Limitée.

Les actions, classe Y, confèrent à leurs porteurs le droit de recevoir des dividendes égaux à ceux qui sont versés aux porteurs d'actions, classe X, plus un montant qui sera le moindre de 5 ¢ par année et de 20 % du dividende par action versé aux porteurs d'actions, classe X.

Dividendes

Les dividendes déclarés au cours de l'exercice sur les actions, classe X, ont été de 38,5 ¢ (1983 - 34 ¢) et les dividendes déclarés sur les actions, classe Y, ont été de 43,5 ¢ (1983 - 39 ¢).

Les dividendes sont payables, au gré du porteur, en espèces, sous forme de dividendes-actions payables en actions de la même classe que les actions détenues, ou encore sous forme de dividendes-actions payables en actions spéciales, classe C, d'une valeur attribuée de 1 ¢ chacune. Les actions, classe C, sont immédiatement rachetées dès qu'elles sont émises, à leur valeur attribuée.

Les actionnaires sont invités à se familiariser avec le régime de réinvestissement des dividendes aux termes duquel ils peuvent choisir d'investir les dividendes en espèces dans de nouvelles actions de la même

classe ou de recevoir des actions de la même classe à titre de dividendes-
actions. Dans l'un ou l'autre des cas, les actions sont acquises à 95 % du
cours moyen du marché.

Inscription des actions

Canada: Bourse de Toronto
Bourse de Montréal

États-Unis: Actions, classe Y seulement
NASDAQ (hors bourse)

Symboles des actions

Mclan H X Mclan H Y
MacLean Hntr (NASDAQ)

Agent comptable des registres et agent comptable des
transferts pour les actions, classe X et classe Y

La Société Canada Trust: Montréal, Toronto, Calgary

Agent comptable des registres pour les débetures

La Société Canada Trust: Montréal, Toronto, Winnipeg, Calgary, Vancouver

Résidence des actionnaires

Au 31 décembre 1984, en vertu des registres, la répartition des actionnaires
par pays de résidence était la suivante:

	<u>Classe X</u>	<u>Classe Y</u>
Canada	99 %	87 %
États-Unis	<u>1 %</u>	<u>13 %</u>
	<u>100 %</u>	<u>100 %</u>

Restrictions à l'égard du transfert d'actions

En vertu de ses statuts de constitution, la Compagnie a le droit de refuser
d'enregistrer un transfert d'actions du capital de la Compagnie à un citoyen
d'un pays autre que le Canada, si un tel transfert peut, de l'avis des
administrateurs, influencer défavorablement sur la situation de la Compagnie en
vertu des dispositions d'autorisation de la Loi sur la radiodiffusion du

Canada, ou sur la situation, à titre de publication canadienne, de tout journal ou périodique publié par la Compagnie.

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Le mercredi 24 avril 1985, 11 h, Jackman Hall, Art Gallery of Ontario, 317 Dundas Street West, Toronto, Ontario.

POINTS SAILLANTS

	<u>1984</u>	<u>1983</u>	<u>% Variation</u>
<u>Sommaire de l'exploitation</u> (en milliers de dollars)			
Revenus d'exploitation	902 656	634 104	42
Bénéfice d'exploitation	131 099	92 574	42
Bénéfice avant poste extraordinaire	49 205	30 771	60
<u>Données par action</u>			
Bénéfice avant poste extraordinaire	1,35 \$	0,89 \$	52
Dividendes			
Classe X	0,385 \$	0,34 \$	13
Classe Y	0,435 \$	0,39 \$	12
<u>Situation financière à la fin de l'exercice</u> (en milliers de dollars)			
Fonds de roulement	57 453	21 971	161
Immobilisations	430 343	394 990	9
Éléments d'actif et capital utilisés	642 496	564 099	14
Dette à long terme	196 892	256 494	-23
Déventures convertibles	55 000	-	-
Avoir des actionnaires	248 627	205 030	21
Total de l'actif	814 685	697 742	17
<u>Ratios</u>			
Rendement de l'exploitation sur les revenus	15 %	15 %	
Rendement de la moyenne de l'avoir des actionnaires plus les déventures	19 %	17 %	
Actif à court terme par rapport au passif à court terme	1,3:1	1,2:1	
Dette à long terme par rapport à l'avoir des actionnaires plus les déventures	0,6:1	1,3:1	

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

Nous exprimons dans notre rapport annuel de 1983 notre conviction que Maclean Hunter deviendrait milliardaire avant la fin de la décennie. Nous sommes heureux de vous apprendre que la croissance de votre société, au cours de 1984, la place dans une position telle que cet objectif est à sa portée. Notre revenu d'exploitation en 1984 a en effet atteint 903 000 000 \$, soit une augmentation de 42% par rapport à 1983. Notre bénéfice d'exploitation a aussi augmenté de 42%, passant de 93 000 000 \$ à 131 000 000 \$. Le bénéfice par action, en hausse de 52%, a atteint 1,35 \$ avant postes extraordinaires. Quant à l'actif global de la société, il s'est accru de 17% pour atteindre 815 000 000 \$ en 1984.

Dans l'ensemble, la croissance a été forte dans nos maisons d'édition de périodiques au Canada, tant pour les périodiques spécialisés que pour Maclean's et The Financial Post. La télédistribution aux États-Unis et les imprimés administratifs, au Canada comme aux États-Unis, ont aussi réalisé des gains.

NOTRE MANDAT

Nous nous sommes engagés dans le champ des communications pour y fournir de l'information et des services connexes sous de nombreuses formes. C'est ce qui explique la grande variété de nos exploitations: périodiques, journaux, télédistribution, radiotélévision, imprimés administratifs et divers services, dont les expositions commerciales, les services d'appel-radio et la distribution de livres. Nos affaires sont reliées à plusieurs facteurs différents de l'économie, ce qui assure à la société un certain équilibre qui la met à l'abri des fluctuations cycliques extrêmes qui peuvent se produire dans quelque domaine que ce soit.

La société possède des entreprises un peu partout en Amérique du Nord. Actuellement, l'actif de Maclean Hunter se partage à peu près également entre le Canada et les États-Unis. Par conséquent, les investissements effectués aux États-Unis par la société dans les secteurs des journaux, des périodiques, de la télédistribution et des imprimés administratifs, signifient que notre croissance et nos succès à venir sont étroitement reliés à l'économie des deux pays.

LES DÉFIS DE L'AVENIR

L'industrie des communications est promise à un brillant avenir. Au fur et à mesure que le monde industrialisé se dirige vers des économies reposant sur les services et l'information, la diversité des entreprises de Maclean Hunter et leur dissémination géographique nous placent en excellente position.

Nous nous efforçons constamment de prévoir les changements et les développements qui surviennent dans notre environnement commercial et qui risquent d'influer sur nos diverses entreprises.

Le gouvernement continue de jouer un rôle primordial dans le commerce des communications. Le ministère des Communications et le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (CRTC) ont un effet direct sur le développement de la télédistribution, de la radiotélévision et des services d'appel-radio au Canada.

Le gouvernement devra prendre d'importantes décisions qui auront un effet sur nos affaires, dont la réglementation des tarifs de télédistribution et l'importation de signaux de sources lointaines en radiotélévision.

Nous sommes aussi très sensibles à la discussion des questions de libre échange entre le Canada et les États-Unis. Nous entendons suivre de près tout développement dans ce domaine, afin de prévoir les effets possibles du libre échange sur nos diverses entreprises, particulièrement celles de l'imprimerie commerciale et des imprimés administratifs.

Le gouvernement fédéral doit veiller tout particulièrement à la protection de notre culture. À part l'effet indiscutable sur l'embauche, il existe au Canada bien peu de liens culturels. C'est pourquoi nous engageons fortement le gouvernement, dans le meilleur intérêt de l'unité nationale, à éviter toute décision qui risquerait de compromettre notre sentiment d'appartenance au Canada. Il devrait particulièrement éviter de modifier les articles de la loi de l'impôt sur le revenu qui visent à encourager le lancement et le développement de nouveaux périodiques et de nouvelles entreprises de radiotélévision au Canada.

La Société des postes songe à imposer une augmentation importante des tarifs postaux exigés des éditeurs de périodiques. Nous sommes d'avis que l'exploitation du service des postes serait plus ou moins la même, avec ou sans les périodiques. La Société des postes existe d'abord et avant tout pour assurer la circulation du courrier de première classe et les frais variables découlant de la livraison postale des périodiques sont relativement minimes dans l'ensemble des frais d'exploitation du service des postes. Les tarifs que paient actuellement les éditeurs de périodiques défraient largement la Société des postes du coût supplémentaire que représente la manutention des périodiques. De plus, nous sommes convaincus que l'augmentation des tarifs exigés des éditeurs de périodiques n'entraînerait pas nécessairement une hausse de la somme globale des revenus que la Société des postes toucherait des éditeurs. Il est en effet probable que l'augmentation des tarifs acculerait plusieurs éditeurs à la faillite.

Maclean Hunter a un dossier enviable du point de vue des relations de travail. Au moins 90% de nos employés ne sont pas syndiqués et, dans la plupart des cas, les employés syndiqués sont entrés à notre service lors de l'acquisition de leur entreprise. Cette particularité démontre l'aptitude de nos directeurs à créer un climat de travail sain où les employés peuvent progresser et prospérer. Nous espérons que les gouvernements, dans les diverses circonscriptions où nous oeuvrons, donneront une nouvelle orientation aux relations du travail et aux réglementations susceptibles de rehausser la qualité des rapports entre patrons et employés et de favoriser la participation des employés au capital-actions et aux bénéfices.

Autre défi à relever, à l'avenir: c'est la possibilité de voir de nouveaux produits ou de nouvelles techniques remplacer des secteurs où nous oeuvrons à l'heure actuelle. Certains prétendent, par exemple, que les satellites de diffusion directe (SDD) auront un effet désastreux sur la télédistribution. À notre avis, les satellites de diffusion directe sont précieux en milieu rural où il n'y a pas de télédistribution.

En milieu urbain, où cette dernière fournit un signal plus net et une plus vaste gamme de services, les SDD ne réaliseront aucune percée importante. Nous devons aussi signaler qu'en plusieurs endroits nos services de télédistribution travaillent avec les entreprises de satellites de diffusion directe. Depuis l'époque de la radio, et même avant, on prédit la disparition de l'imprimé. Même de nos jours, certains gens prédisent l'avènement de la société sans papier, par suite de l'effet qu'ont sur nos modes de vie l'ordinateur et les nouvelles techniques. Il n'en demeure pas moins qu'il existe actuellement au Canada quelque 5 000 périodiques de tous genres, dont le tirage global atteint annuellement environ un milliard d'exemplaires.

D'autres spéculent aussi sur la possibilité de voir les imprimantes ultra-rapides au laser déloger les imprimés administratifs. À notre point de vue, les utilisations des imprimantes au laser ne constitueront à long terme qu'un prolongement de la vaste gamme des services assurés par les fournisseurs d'imprimés administratifs.

Nous continuons à rechercher l'assurance d'un approvisionnement stable de papier pour nos divers produits imprimés. Dans le domaine du papier, l'approvisionnement est plutôt cyclique. Toutefois, les relations solides établies à long terme avec nos fournisseurs, de même que notre important volume d'affaires, nous ont permis d'assurer la constance de nos approvisionnements de papier en dépit des pénuries périodiques.

Nous oeuvrons dans des commerces solides qui ont chacun un avenir prometteur. De plus, nous sommes prêts à nous adapter et disposons des moyens pour le faire.

NOTRE CULTURE

L'un des principaux facteurs de notre succès soutenu, au cours des dernières années, a été la réaction rapide de notre environnement qui encourage l'éclosion de nouvelles idées et de nouvelles possibilités de progrès, tant pour les employés que pour la société. C'est vraiment ce que nous appelons notre culture, que l'on peut subdiviser en quelques principes de base.

(1) La qualité du personnel: Parce que la société Maclean Hunter compte sur la créativité et l'esprit d'entreprise pour commercialiser des idées et de l'information, nous cherchons avant tout à nous assurer les services de personnes motivées et possédant des qualités supérieures.

(2) Le souci de la clientèle: En tant qu'entreprise de services, qui a pour but ultime de satisfaire sa clientèle, nous devons toujours nous assurer que nos clients apprécient nos services autant que nous apprécions leur clientèle. En nous tenant ainsi près de nos clients, nous sommes en mesure non seulement de conserver nos marchés mais aussi d'en prévoir les changements.

(3) La maîtrise du marché: Nous ne ménageons rien pour devenir le chef de file dans nos marchés et y maintenir une avance constante sur nos concurrents.

(4) La fierté de l'entreprise: Nous nous efforçons non seulement de nous assurer la plus grande part du marché mais aussi de réaliser des produits dont nous pouvons être fiers et que nous sommes heureux de présenter à nos connaissances et à nos relations d'affaires.

(5) La décentralisation des décisions: Nous mettons tout en oeuvre pour protéger le droit de chaque directeur ou directrice de prendre ses propres décisions et nous stimulons la prise de décisions à tous les niveaux hiérarchiques de l'entreprise.

(6) Le respect professionnel: Nous nous engageons, dans toutes nos transactions, à traiter nos relations d'affaires comme nous souhaitons être traités et de manière que chacune de nos décisions résiste à l'examen le plus rigoureux.

(7) La reconnaissance de l'initiative: Nous encourageons nos employés à faire preuve d'ambition et d'initiative et nous récompensons leurs réalisations de diverses façons: promotions, rémunérations pour de nouvelles entreprises et primes à l'initiative.

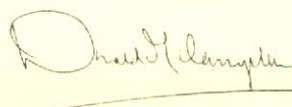
(8) La participation aux bénéfices: Maclean Hunter s'assure que chaque employé(e) se sente directement intéressé(e) à l'accroissement de la rentabilité et à la persistance des succès de l'entreprise. On distribue aux employés des titres de participation à la propriété de l'entreprise en vertu de divers programmes dont profitent les employés de tous les niveaux. Plus de 90% des employés sont actionnaires de la société.

(9) La motivation commerciale: Nous trouvons des marchés puis, nous mettons au point des produits pour les servir. Nous adaptons le produit au marché au lieu de créer le produit et de rechercher ensuite le marché.

NOMINATIONS À LA DIRECTION

En janvier 1985, Monsieur J. Robert (Bob) Furse a été nommé vice-président, Finances et chef comptable, alors que M. Wayne Hill était nommé vice-président et contrôleur. Avant son entrée chez Maclean Hunter, M. Furse oeuvrait chez Clarkson Gordon. En tant que chef comptable et membre du comité de direction, il est responsable de toutes les questions financières de l'entreprise. Quant à M. Hill, il a la responsabilité financière de l'exploitation des services d'édition et des bureaux de la société au Canada.

AU NOM DU CONSEIL:



Donald G. Campbell,
président du conseil et
chef de la direction



Ronald W. Osborne,
président et
chef de l'exploitation

NOS PRODUITS ET SERVICES

LES PÉRIODIQUES

CANADA

AV Canada/Business Communications
 L'Actualité
 Aerospace Canada International
 Automotive Service Data Book
 B C Outdoors
 Bâtiment
 Benefits Canada
 Building Renovation
 Le Bureau
 Bus & Truck Transport
 Canada & The World
 Canadian Advertising Rates & Data
 Canadian Art
 Canadian Auto Review
 Canadian Automotive Trade
 Canadian Aviation
 Canadian Building
 Canadian Clinical Laboratory
 Canadian Communications Report
 Canadian Controls and Instrumentation
 Canadian Datasystems
 Canadian Directory of Shopping Centres
 Canadian Directory of Software
 Canadian Driver/Owner
 Canadian Electronics Engineering
 Canadian Food & Drug Product News
 Canadian Grocer
 Canadian Hotel & Restaurant
 Canadian Industry Shows & Exhibitions
 Canadian Interiors
 Canadian Jeweller
 Canadian Machinery & Metalworking
 Canadian Markets
 Canadian Packaging
 Canadian Premiums & Incentives
 Canadian Printer & Publisher
 Canadian Red Book
 Canadian Research
 Canadian Secretary
 Canadian Snowmobile Trade-In Guide
 Canadian Special Truck Equipment Manual
 Canadian Travel Courier
 Canadian Yachting
 Chatelaine
 Châtelaine
 City & Country Home
 Civic Public Works
 The Communications Journal
 Contractor's Marketplace
 Le Courrier médical
 Creativity
 Data Product News
 Design Engineering
 Directory of Directors
 Directory of Retail Chains in Canada
 Directory of Restaurants & Fast Food Chains
 Drillsite
 Drug Merchandising

Educational Digest
 Electronics Product News
 Energy Equipment News
 L'épicier
 The Financial Post
 The Financial Post Bond Record
 The Financial Post Dividend Record
 The Financial Post Magazine
 The Financial Post Management Diary
 The Financial Post 500
 Flare
 Floor Covering News
 Food in Canada
 Fraser's Canadian Trade Directory
 Hardware & Housewares Merchandising
 Heavy Construction News
 Heavy Equipment Maintenance
 Home Goods Retailing
 Hospital Products and Technology
 L'Hospitalité
 Industrial Product Ideas
 Investor's Digest of Canada
 Logging & Sawmilling Journal
 Maclean's
 Marketing
 Materials Management and Distribution
 Media Editorial Profile
 The Medical Post
 Mère Nouvelle
 Modern Purchasing
 Monday Report on Retailers
 The National List of Advertisers
 New Mother
 Office Equipment & Methods
 Oilweek
 Ontario Out of Doors
 Pacific Yachting
 Le Pharmacien
 Photo Video
 Physician's Management Manuals
 Plant Management and Engineering
 Printing Product Guide
 Pulp & Paper Journal
 Le Québec Industriel
 Quincaillerie-Matériaux
 Real Estate Development Annual
 Report on the Nation
 Resourcebook
 Sailing News
 Shoppers Gallery
 Shopping Centre Canada
 Shopping Centre News & Construction Update
 Ski Canada
 Software Canada
 Style
 Survey of Industrials
 Survey of Mines and Energy Resources
 Survey of Predecessors and Defunct Companies
 Survey of R.R.S.P. and Investment Fund Performance
 The Magazine That's all About Small Business

ÉTATS-UNIS

American Printer
 Blue Book of Used Truck Valuations
 Boxboard Containers
 Coal Mining
 Concrete Products
 Dog World
 Graphic Arts Products News
 Hospital Practice
 Mobile/Manufactured Home Blue Book
 Motorcycle Red Book
 National Boat Book
 National Farm Tractor and Implement Blue Book
 Older Car Red Book
 Pacific Fishing
 Paper, Film & Foil Converter
 Progressive Grocer
 Progressive Grocer Executive Report
 Recreational Vehicle Blue Book
 Red Book of Official Used Car Valuations
 Remodeling Contractor
 Rock Products
 Van Conversion Blue Book

GRANDE-BRETAGNE

Airtrade
 British Printer
 British Printer Data Guide
 British Rate and Data
 Brad Advertiser & Agency List
 Brad Directories & Annuals
 Business Systems & Equipment
 Domestic Heating
 Heating & Air Conditioning Journal
 International Freight Weekly
 Kitchens
 Lighting Equipment News
 Offset Printing & Reprographics
 The Oilman
 The Oilman Newsletter
 Packaging News
 Travel Agency

EUROPE

Dati e Tariffe Pubblicitarie, Milan, Italie
 Media-Daten Verlag GmbH, Frankfurt, Allemagne de l'Ouest
 Media Daten Verlagsgesellschaft MbH, Vienne, Autriche
 Media Daten AG, Zurich, Suisse
 Tarif Media SA, Paris, France

NOS IMPRIMERIES COMMERCIALES

CANADA

Corporate Lithographing
The Jasper Printing Group Ltd.
Maclean Hunter Printing

LES JOURNAUX

CANADA

The Calgary Sun
The Edmonton Sun
The Toronto Sun

ÉTATS-UNIS

The Houston Post

LA RADIOTÉLÉVISION

CANADA

CFCN-AM/CJAY-FM, Calgary
CFCN-TV, Calgary et Lethbridge
CFCO-AM, Chatham (Ont.)
CHNS-AM/CHFX-FM, Halifax
CHYM-AM/CKGL-FM,
Kitchener (Ont.)
CJAX-FM, Edmonton
CKEY-AM, Toronto
CKOY-AM/CKBY-FM, Ottawa

LA TÉLÉDISTRIBUTION

CANADA

Maclean Hunter Cable TV

ÉTATS-UNIS

Garden City Cablevision
(Michigan)
Metro Cablevision (Michigan)
Pontiac Cablevision Inc.
(Michigan)
Suburban Cablevision
(New Jersey)
Waterford Cablevision Inc.
(Michigan)
Wayne Cablevision (Michigan)

LES IMPRIMÉS ADMINISTRATIFS

CANADA

Les Formules d'affaires
Data Limitée
Formules d'Affaires Data
General Business Forms
Pakfold Business Forms

ÉTATS-UNIS

Transkrit Corporation

AUTRES LA DISTRIBUTION DES LIVRES

CANADA

National Book Centre

LES CONFÉRENCES ET LES COLLOQUES

CANADA

Financial Post Conferences
Financial Post Seminars
Property Forum

LE SERVICE INFORMATIQUE DATABASE

CANADA

Canadian Daily Quotation Service
Financial Post Corporation Service
Financial Post Investment
Databank
Micropost
Selective Software

ÉTATS-UNIS

Progressive Grocer C-Store
Directory
Progressive Grocer Information
Sales
Progressive Grocer Market Scope
Progressive Grocer Marketing
Guidebook

LA PRODUCTION DE FILMS

CANADA

KEG Productions Ltd.

LA COMMERCIALISATION

CANADA

Bowden's Information Services
Limited
Canada Wide Feature Services
Service canadien de coupures
de presse
Charlie White Productions
Coast to Coast Distributing
Company
Direct Mail Services
Financial Post Research
Evaluation Service
Maclean Hunter Mailing
Maclean Hunter Micropublishing
Service de recherche Maclean
Hunter

Premium Reader's Club
Telephone Communicators
Canada Ltd.
TransCanada Reader's Service

LE SERVICE DES NOUVELLES

CANADA

Financial Post Radio
Newsradio

LE SERVICE DES EXPOSITIONS

CANADA

Design-Craft
International Exposition Services

LES EXPOSITIONS COMMERCIALES

CANADA

B.C. Computer/Office
Automation Show
Calgary Computer/Office
Automation Show
Canada Farm Show
Canadian Computer Show
Canadian Construction Show
Canadian Launderers &
Drycleaners Exposition
(Clean Canada)
Canadian Offshore Resources
Exposition
Canadian Plant Engineering &
Industrial Equipment Show
Canadian Premium/Incentive/
Travel Show and Business
Gift Exposition
Canadian Welding Show
Edmonton Computer/Office
Automation Show
Halifax Computer/Office
Automation Show
National Office Exhibition &
Conference
National Production Show
Ottawa Computer/Office
Automation Show
PC Expo (Personal Computer
Exposition/Conference)
Quebec Premium/Incentive/
Travel Show
Scientific Suppliers Exposition

ÉTATS-UNIS

Agri-Component Exposition
International

REVUE FINANCIÈRE

LES PÉRIODIQUES
ET L'IMPRIMERIE

C'est la publication du périodique "The Canadian Grocer", il y a 98 ans, qui a donné naissance à la société Maclean Hunter. Encore aujourd'hui, les périodiques demeurent l'une des principales assises de nos exploitations et nous sommes persuadés que leur avenir n'a jamais été aussi prometteur. En dépit des assauts répétés de l'électronique contre l'imprimé, les gens continuent de lire et d'y prendre plaisir. De fait, au fur et à mesure qu'augmente l'opulence de la société et que se raffine sa culture, on constate un goût sans cesse croissant pour la lecture.

On remarque même que les consommateurs sont aujourd'hui disposés à absorber une plus forte proportion des frais de production des périodiques qu'ils achètent, tant en kiosque que par abonnement, pourvu que le produit soit bon et réponde à leurs besoins. Les abonnements récompensent et reconnaissent le bon travail de la rédaction et constituent, de plus, un facteur de stabilisation lorsque survient un affaiblissement des revenus de la publicité.

Il ne fait aucun doute que les publications de grande diffusion à tirage justifié peuvent connaître le succès; plusieurs d'entre elles sont, de fait, de très haute qualité. Au cours des derniers mois, elles ont toutefois connu de graves difficultés, causées par l'absence de revenus d'abonnement, ce qui a reconfirmé notre préférence pour la diffusion aux lecteurs payants dans le domaine des magazines de grande diffusion.

Quant aux tarifs postaux, des rumeurs persistantes laissent entrevoir des hausses importantes des tarifs de deuxième classe au cours de 1985 ou de 1986.

Dans l'ensemble, la société publie 157 périodiques, revues spécialisées et magazines de grande diffusion, dont 118 au Canada, 22 aux États-Unis et 17 en Grande-Bretagne. Maclean Hunter détient en plus une participation de 50% dans plusieurs publications de tarifs et données publicitaires en Allemagne occidentale, en Autriche, en France, en Italie et en Suisse.

En 1984, les périodiques et les imprimés ont rapporté près de 29% du revenu d'exploitation et 22% des bénéfices de la société.

LES MAGAZINES DE
GRANDE DIFFUSION

La division des magazines de grande diffusion publie les revues Chatelaine, City & Country Home, Flare, Maclean's, New Mother, L'Actualité, Châtelaine et Mère Nouvelle, ainsi que des revues spécialisées dans le domaine des loisirs: BC Outdoors, Ontario Out of Doors, Canadian Yachting, Sailing News et Ski Canada, au Canada, et Pacific Fishing aux États-Unis. Les revenus de cette division ont augmenté de 17% et les bénéfices, de 50%, par rapport à 1983.

Maclean's a connu des succès remarquables en 1984, ayant réussi une croissance considérable tant du volume que du revenu de la publicité, en hausse de 26% sur 1983, ce qui a substantiellement augmenté les bénéfices. L'Actualité a aussi connu un franc succès en voyant son volume de publicité augmenter de près de 20% et ses revenus d'exploitation de 42%, par rapport à 1983.

Au cours de 1984, les magazines Flare et City & Country Home ont tous deux réalisé en douceur un accroissement de la fréquence de parution. Flare a passé de 10 à 12 livraisons par année et City & Country Home, de quatre à huit numéros.

Par contre, le magazine Program Guide, un répertoire mensuel des émissions destinées aux abonnés de la télé distribution aux États-Unis, a publié son dernier numéro en juin 1984.

La persistance des mauvaises conditions économiques dans le domaine des activités de loisir, particulièrement dans l'Ouest, a nui au rendement de nos magazines spécialisés. En juillet, Western Fisheries a fermé ses portes et la liste de ses abonnés a été combinée à celle de Pacific Fishing. Cette dernière publication, acquise par la société en septembre 1984, est un périodique bien établi publié à Seattle, Washington.

Il est peu probable que la forte croissance qu'ont enregistrée les magazines de grande diffusion, au premier semestre de 1984, puisse se reproduire au début de 1985. À long terme, toutefois, on prévoit un fort volume de publicité et une croissance constante, surtout pour nos principaux périodiques de grande diffusion.

LA DIVISION
THE FINANCIAL POST

En plus du journal The Financial Post, la division publie The Financial Post Magazine, The Magazine That's all About Small Business et Investor's Digest. Dans cette division, le Corporation Service Group commercialise des données financières et commerciales par l'imprimé et par l'électronique, publiant notamment le Survey of Mines and Energy Resources et le Survey of Industrials. Quant au service de conférences Financial Post, il a organisé plusieurs réunions et colloques d'affaires. Le revenu global de toutes sources de la division a connu une hausse de 18% sur 1983, alors que le bénéfice d'exploitation a augmenté de 22%.

Les publications reposant sur la publicité ont donné des résultats particulièrement remarquables, mais les produits et services qui dépendent surtout des ventes unitaires n'ont pas eu autant de succès, à cause du revirement brusque et de la faiblesse du marché financier.

C'est dans les secteurs des services, de la haute technologie et de l'automobile que l'on a connu la plus forte croissance des revenus publicitaires en 1984.

Au cours de l'année, nous avons décidé de ne pas augmenter la fréquence de parution du journal *The Financial Post* qui serait devenue quotidienne plutôt qu'hebdomadaire. Vu l'accroissement de la concurrence des nouveaux magazines financiers et des suppléments des quotidiens, il nous a semblé que les conditions du marché n'étaient pas propices. Nous étudierons de nouveau, selon l'évolution du marché, la possibilité de publier quotidiennement *The Financial Post*.

The Magazine That's all About Small Business a réalisé une croissance de 54% par rapport à 1983, pour atteindre le seuil de rentabilité pour la première fois depuis son lancement en 1982. Pour sa part, *The Financial Post Magazine* a touché 34% de revenu de plus que l'année précédente. Quant au journal, son revenu de publicité a augmenté considérablement. Les éditions 1984 du *Financial Post* 500 et du numéro spécial de décembre *Year-in-Review* ont connu un succès remarquable.

Les revenus du *Corporation Service Group* n'ont pas augmenté par rapport à 1983, le volume des ventes ayant subi les effets des fusions réalisées dans le commerce de la finance. Reconnaisant sa grande dépendance des communications électroniques pour atteindre les divers marchés financiers, la direction du groupe a entrepris de réétudier tous ses produits et services. *Investor's Digest* a vu son tirage baisser légèrement, surtout à cause de la monotonie du marché qui a prévalu durant presque toute l'année 1984.

Financial Post Radio, notre réseau radio d'informations économiques, fournit maintenant ses services de nouvelles économiques à 21 stations de radio servant 16 marchés d'un bout à l'autre du pays. C'était la première année entière d'exploitation de *FP Radio*, qui connaît une croissance convenable.

Conjointement avec Le Conseil pour le monde des affaires et des arts du Canada et la Conférence canadienne des arts, *The Financial Post* a présenté ses prix *Financial Post*, pour la septième année consécutive, en reconnaissance de l'apport important de certaines sociétés au domaine des arts.

LES REVUES SPÉCIALISÉES

Notre division des revues spécialisées publie, à l'échelle du Canada, 87 publications, répertoires et communiqués destinés aux secteurs professionnels et industriels, de même qu'aux domaines des ressources et de la vente au détail. Le siège de la division se trouve à Toronto, mais on compte aussi des bureaux à Ottawa, Calgary, Edmonton, Vancouver et Montréal. Le personnel de rédaction de nos huit revues spécialisées de langue française est attaché au bureau de Montréal.

Dans l'ensemble, nos revues spécialisées au Canada ont repris le dessus en 1984, récupérant d'excellente façon après avoir subi en 1983 une baisse importante par suite de l'affaiblissement du marché. Un regain de vigueur du marché de la publicité, tout au long de l'année, ajouté aux mesures d'économie adoptées en 1983, ont nettement amélioré les marges bénéficiaires en 1984.

Par rapport à 1983, le volume de la publicité a augmenté de 17% et le bénéfice, de 24%. Les publications qui ont obtenu les meilleurs résultats oeuvrent dans les domaines de la médecine, des produits pharmaceutiques, de la commercialisation, de l'informatique et de la bureautique, alors que certaines revues destinées aux

marchés du détail ont connu une légère baisse.

Dans l'ouest, où le rendement souffre encore de la dépression persistante de l'exploitation des richesses naturelles, notre publication *Logging & Sawmilling Journal* a bien récupéré. À la fin de l'année, on notait un certain optimisme quant aux possibilités de voir le nouveau gouvernement d'Ottawa modifier la politique énergétique fédérale pour stimuler les initiatives dans les domaines de l'exploration et du forage dans l'industrie pétrolière. Une telle mesure serait avantageuse pour l'ensemble de nos affaires dans l'ouest et surtout pour *Oilweek*.

En juin, la division a fait l'acquisition de *Physician's Management Manuals*, une publication bien établie et respectée traitant de gestion et destinée aux médecins de pratique privée. Ce magazine devrait apporter une importante contribution aux bénéfices en 1985. En septembre, la division des revues spécialisées a lancé une nouvelle publication bimestrielle intitulée "*Building Renovation*".

À la fin de 1984, le *Canadian Directory of Software* donnait naissance à *Selected Software*, un service de commercialisation de logiciels pour les ordinateurs personnels. Même dans le peu de temps écoulé depuis sa fondation, il a déjà commencé à rapporter des bénéfices.

Dans une bonne mesure, le renouveau de rentabilité de nos revues spécialisées provient de l'accroissement des immobilisations des entreprises, surtout pour l'acquisition de matériel. Nous prévoyons que notre rendement continuera de croître en 1985, pourvu que cette tendance se poursuive et que l'économie en général continue de se renforcer.

LES RÉPERTOIRES FRASER

Grâce à une nouvelle poussée des ventes, combinée à un programme constant de revitalisation de la rédaction, la 72^e année d'exploitation des *Répertoires commerciaux*

Fraser a donné les meilleurs résultats de toute l'histoire de l'entreprise. Les ventes à l'exemplaire ont monté de 18%, la plus forte progression annuelle jamais réalisée. Le revenu de 1984 est le plus élevé jamais atteint dans cette entreprise.

NOS ÉDITIONS À L'ÉTRANGER

La société exploite trois maisons d'édition aux États-Unis: Maclean Hunter Media (Stamford, Connecticut), Maclean Hunter Publishing Company (Chicago), et HP Publishing (New York). Le revenu global des maisons d'édition aux États-Unis s'est accru de 21% et le bénéfice, de 35% par rapport à 1983.

Maclean Hunter Media publie *Progressive Grocer* et commercialise sous forme informatisée des renseignements spécialisés destinés à l'industrie de l'épicerie, par l'entremise de sa division commerciale. L'ensemble des revenus de 1984 a connu une progression de 11% et le bénéfice a augmenté de 38% par rapport à 1983. On a interrompu au cours de l'année la publication de *C-Store Business*.

Maclean Hunter Publishing produit neuf périodiques spécialisés et plusieurs guides sur les prix des véhicules. Grâce à la vigueur du marché de la publicité, le revenu des revues spécialisées a été supérieur de 24% à celui de 1983. Le bénéfice a augmenté de 62% par rapport à celui de l'année précédente. Parmi les revues spécialisées, celles qui s'adressent aux industries de l'imprimerie, du conditionnement et du charbon ont réalisé des gains importants tant en volume qu'en revenus publicitaires.

L'excellence de la rédaction et des réalisations graphiques de Rock Products lui a valu le prestigieux prix Jesse J. Neal Award remis par The American Business Press et The American Society of Business Press Editors.

Le guide des prix de MH Publishing, National Market Reports Inc., a réussi une année record, alors que ses revenus et ses bénéfices ont dépassé ceux de 1983 de 14% et de

23%, respectivement. Les nouveaux guides sont maintenant préparés par ordinateur et la banque de données établie sera commercialisée sous forme informatisée, à compter du début de 1985.

En mars 1983, nous avons fait l'acquisition de la revue *Hospital Practice*, un journal médical qui s'est classé au huitième rang, quant au revenu publicitaire, parmi 176 publications médicales aux États-Unis. Au cours de sa première année d'exploitation par notre société, *Hospital Practice* a donné des résultats très satisfaisants. En 1984, toutefois, les résultats ont souffert du lancement de *Clinical Experience*, une publication qui fut par la suite couverte en section spécialisée de la revue *Hospital Practice*.

Le climat économique a continué d'être défavorable en Grande-Bretagne, où l'on n'a constaté qu'une très légère amélioration. Il importe de signaler que les publications médicales ont été gravement touchées par les nouvelles réglementations gouvernementales, dans l'industrie pharmaceutique, qui ont eu pour effet de réduire considérablement le revenu publicitaire. En conséquence, deux publications de MH dans ce domaine ont été vendues à la fin de l'année et nous avons amorti le fonds de commerce correspondant.

Le rendement de nos revues européennes de tarifs et données publicitaires a connu en 1984 des revirements spectaculaires. Ainsi, la revue *Media Daten* d'Allemagne occidentale a vu croître considérablement ses bénéfices. Cette publication a informatisé au cours de l'année ses méthodes de production rédactionnelles.

NOS IMPRIMERIES

Les entreprises d'imprimerie de la société comportent la division Maclean Hunter Printing, à Toronto et le groupe Jasper Printing, à Edmonton. Maclean Hunter est le plus important imprimeur de revues et de périodiques au Canada et réalise également un important

volume de travaux commerciaux pour des clients de l'extérieur. Ayant presque toujours oeuvré dans le domaine de l'imprimerie, la société a acquis une réputation bien établie pour la réalisation de grands tirages de qualité supérieure, surtout en couleur, et elle a imprimé un grand nombre de catalogues et de circulaires pour les entreprises de détail.

Au fur et à mesure que la technologie s'est perfectionnée, Maclean Hunter n'a cessé d'acquérir du matériel de production ultra-moderne. En décembre 1984, l'imprimerie de Toronto a entrepris la mise en place d'une nouvelle presse offset à bobine de 32 pages qui augmentera la capacité de l'usine en plus d'élargir la gamme des services offerts.

En 1984, nos imprimeries ont réalisé globalement une année record, tant pour le revenu que pour le bénéfice. Le revenu a augmenté de 30% par rapport à 1983. L'imprimerie de Toronto a utilisé 29 600 tonnes de papier et 675 tonnes d'encre, soit l'équivalent de 11,9 milliards de pages imprimées. L'accroissement substantiel du volume d'impression de cette imprimerie découle à la fois de l'augmentation du nombre total des pages imprimées pour nos publications et d'une hausse importante de nos travaux commerciaux.

En Alberta, une amélioration graduelle de l'économie semble se dessiner, ce qui permet d'espérer des possibilités de croissance en 1985. Le rendement du groupe Jasper, tant en volume qu'en marge bénéficiaire, a été insatisfaisant en 1983 et en 1984.

LES JOURNAUX

Maclean Hunter détient 51% des actions de la société The Toronto Sun Publishing Corporation, qu'elle a acquise en 1982. Cette société publie des quotidiens à Toronto, Edmonton, Calgary et Houston.

En 1984, nos journaux ont rapporté 35% des revenus d'exploitation et 24% des bénéfices d'exploitation. Le rapport qui suit a été rédigé par le président du Toronto Sun, M. Douglas Creighton.

"The Toronto Sun Publishing Corporation a réalisé un bénéfice net de 14 256 400 \$ au cours de l'année terminée le 29 décembre 1984. L'année précédente, le bénéfice avait été de 9 388 300 \$. Le bénéfice par action a atteint 1,62 \$, comparativement à 1,13 \$ en 1983." L'entreprise a réalisé en 1984 un chiffre d'affaires global de 322 087 100 \$, par comparaison à 135 846 900 \$ en 1983. Les dépenses ont atteint 307 830 700 \$, en hausse sur les 126 458 600 \$ de l'année précédente. Les écarts considérables entre les deux années proviennent de l'achat du Houston Post.

"L'entreprise emploie maintenant 2 625 personnes; au cours de 1984, ses quatre journaux ont vendu en moyenne 740 000 exemplaires quotidiens et plus de 1 000 000 de journaux chaque dimanche.

"L'achat du Houston Post en décembre 1983 a entraîné l'an dernier la nomination de quatre nouveaux éditeurs et de quatre nouveaux directeurs, ainsi que la mise en place d'une nouvelle structure sociétale. Fait à remarquer, toutes les personnes nommées à ces postes de haute direction provenaient, sauf une, de l'intérieur de l'entreprise.

"Cette année, l'exploitation se fera dans un climat plus normal. On ne prévoit aucun changement important au personnel de direction ni aucune acquisition. Il faut toutefois se rappeler que l'exploitation de l'industrie, en 1983 et en 1984, s'est faite dans des conditions financières presque idéales. Les prix du papier journal étaient bas et le sont restés jusqu'à cette année. Ce n'est plus le cas.

"Tous nos journaux ont été rentables en 1984 et celui de Toronto a réalisé un bénéfice record. Celui de Houston a aussi atteint le seuil de rentabilité au cours de sa première année com-

plète d'exploitation sous notre direction.

"Au début de 1985, nous avons dû, à regret, prendre la décision de vendre United Press Canada à la Presse Canadienne.

"Notre service de dépêches n'a jamais été rentable depuis son lancement il y a six ans. Jusqu'à ces derniers mois, les pertes n'avaient eu que peu d'effet sur les bénéfices de la société. Toutefois, par suite d'annulations d'abonnements de la part de clients importants et d'autres entreprises, il ne semblait y avoir aucune issue. Tous les employés d'UPC ont heureusement trouvé un emploi à la Presse Canadienne ou au Sun, mais il est déplorable qu'il n'y ait ainsi plus de concurrence dans les services de dépêches au Canada.

"Nous cherchons sans cesse à rendre nos journaux de plus en plus utiles à leurs lecteurs. Les rédacteurs du Sun et du Post, de même que leurs reporters, doivent sans cesse composer avec les délais qu'impose la tombée, mais ils sont pleinement conscients que le temps est tout aussi précieux pour les lecteurs.

"Notre succès dépend de notre aptitude à maintenir le rapport entre les besoins et les intérêts des lecteurs et notre ardeur au travail. Nous nous engageons à ne jamais l'oublier."

*J.D. Creighton
le 14 février 1985*

LA TÉLÉDISTRIBUTION

Nous sommes satisfaits du développement que connaissent nos services de télédistribution depuis que nous avons fait notre premier investissement dans cette industrie en 1967. Nous prévoyons d'ailleurs que ce secteur continuera d'être l'un des principaux facteurs de notre croissance. En 1984, ce secteur a rapporté à la société 15% de son revenu d'exploitation et 29% de son bénéfice.

Le nombre total des abonnés de notre réseau de télédistribution, tant au Canada qu'aux États-Unis, atteignait à la fin de l'année les 615 000, en hausse de 4% sur 1983. Globalement, le revenu a augmenté de plus de 19% par rapport à 1983 pour produire un bénéfice d'exploitation accru de 26%.

Dans certains milieux de l'industrie, on s'inquiète de l'effet des techniques de remplacement et de l'apparition de nouveaux dispositifs électroniques perfectionnés.

Par exemple, les satellites de diffusion directe (SDD) ont récemment suscité beaucoup d'intérêt chez ceux qui croient que la nouvelle technologie nuira au développement de la télédistribution par câble. À notre avis, les SDD ont un avenir prometteur dans les régions aujourd'hui mal desservies. Dans certaines régions, nos responsables collaborent avec les exploitants des satellites de diffusion directe. Nous croyons toutefois qu'en milieu urbain, où la télédistribution est bien implantée et offre une grande variété de services spécialisés, nos services garderont la primauté dans le marché.

Autre exemple: la vulgarisation des magnétoscopes à cassette qui finiraient, selon certains, par remplacer les services de télévision payante. Ces gens prétendent que les consommateurs préféreront louer les films de leur choix plutôt que de s'en remettre au choix des câblodistributeurs de la télé payante. Ici encore, les statistiques sont rares mais nous restons persuadés qu'à long terme les magnétoscopes à cassette serviront surtout à l'enregistrement d'émissions reçues par télédistribution pour visionnement subséquent, plutôt que comme moyen principal de divertissement chez soi.

EN ONTARIO

En Ontario, nos services de télédistribution ont vu leur revenu de 1984 croître à 15% de plus que l'année précédente pour rapporter

un bénéfice d'exploitation accru de 10%. Quelque 12 500 nouveaux abonnés au service de base devaient s'ajouter au cours de 1984, de sorte que l'on a terminé l'année avec 372 300 abonnés. Cette croissance s'explique en partie par le nombre accru des nouveaux foyers que l'on a construits au fur et à mesure que l'économie s'est redressée.

En septembre, la société a lancé quatre nouveaux services payants offrant des "blocs" spéciaux à ses abonnés du service de base, dont deux au Canada (Much Music et The Sports Network) et deux autres aux États-Unis (The Nashville Network et Arts & Entertainment). Avec ces services spéciaux, la télé payante a participé à 15% du revenu des exploitations en Ontario, renforçant ainsi nos résultats pour le quatrième trimestre de l'année. Nous prévoyons que la croissance de ces réseaux qui ont déjà atteint la maturité proviendra surtout de la vente de services spécialisés payants à nos abonnés actuels.

Quant aux hausses des tarifs, signalons que le Canada est entré dans une ère de déréglementation, ou de réduction de la réglementation, tendance qui se poursuivra sans doute sous le gouvernement actuel. Il y a déjà eu une proposition visant à indexer les hausses de tarifs à un pourcentage de l'indice des prix à la consommation.

En général, les exploitations de télédistribution au Canada devront gérer leurs canaux de manière à profiter de leur pleine capacité en offrant de nouveaux services payants spécialisés.

AU MICHIGAN

La société possède au Michigan cinq réseaux dont les concessions desservent quinze localités à la fin de 1984 pour atteindre une pénétration d'ensemble de 50%. (Il y a eu une légère diminution du nombre des abonnés, par rapport à 1983, par suite de la vente de Bedford Cablevision Inc., en juin 1984.) Une nouvelle loi

fédérale de réglementation des communications par câble aux États-Unis, approuvée en 1984, amorcera le commencement de la déréglementation des tarifs.

La croissance de ces réseaux proviendra surtout de l'élargissement de notre bloc d'abonnés au service de base.

AU NEW JERSEY

Au New Jersey, Suburban Cablevision a réalisé une excellente année et devrait profiter en 1985 à la fois du nouveau climat de déréglementation des tarifs de base et du lancement de trois nouveaux services payants offerts aux abonnés.

Au cours des quelques dernières années, Suburban a acquis une réputation nationale en remportant plusieurs prix, dont l'Award for Cable Excellence (Ace), principal prix décerné à l'échelle nationale pour les réalisations d'engagement total à la programmation locale et, plus récemment, un prix Alfred I. duPont-Columbia University pour la qualité du journalisme en radiotélévision.

LA RADIODÉLÉVISION

En 1984, nos réseaux de radiotélévision ont connu à la fois le succès et la déception. Nos stations de télévision à Calgary et à Lethbridge ont maintenu leur position mais il n'a pas été possible de croître dans les marchés difficiles. Même si la publicité télévisée à l'échelle nationale a commencé relativement bien l'année 1985 dans l'ensemble du Canada, les investissements ne semblent pas connaître de croissance réelle en Alberta. Au détail, les ventes sont légèrement inférieures à celles de l'année dernière.

Nos efforts de production locale et régionale continuent d'être couronnés de succès et nous sommes ravis des perspectives

de notre série de 26 épisodes sur la faune, intitulée "Profiles of Nature". Cette série a été réalisée en coproduction avec un réalisateur indépendant, Ralph Ellis, et son budget de plus d'un million de dollars a été souscrit entièrement par CFCN-TV. À ce jour, les ventes au Canada et aux États-Unis laissent entrevoir que cette somme sera entièrement recouvrée et on projette déjà une autre série.

D'autre part, en dépit d'investissements considérables, nous ne sommes pas encore parvenus à trouver une production importante qui puisse être à la fois une réussite artistique et un succès financier. Nous étudions actuellement les effets des modifications apportées récemment à la réglementation des fonds Telefilm qui pourraient être mis à profit.

CFCN-TV procède actuellement à la modernisation de ses équipements mobiles, y compris l'addition de nouvelles caméras dotées des derniers perfectionnements. Nous serons en mesure de participer pleinement aux Jeux olympiques d'hiver de 1988 à Calgary. Nous procédons aussi à l'agrandissement de nos installations de production à Calgary que nous modernisons par la même occasion, en les dotant d'équipement moderne de montage et de traitement.

En radio, nos stations de Chatham et de Kitchener, en particulier, ont donné d'excellents résultats. Pour la première fois depuis leur acquisition, nos stations de Halifax et d'Ottawa ont aussi produit des bénéfices appréciables. Notre station FM de Calgary continue de dominer son marché et de rapporter avec constance de bons résultats.

Les résultats de notre station de Toronto et de notre station AM de Calgary ont toutefois été décevants. Les deux stations ont été relancées selon de nouvelles formules et en fonction de nouveaux objectifs démographiques. Les réactions premières à ces mesures sont encourageantes et

nous croyons qu'à long terme nous allons reprendre notre position sur le marché.

De nombreux marchés absorbent actuellement des stations-radio récemment établies. Cela est particulièrement vrai à Calgary, où trois nouvelles stations sont entrées en ondes au cours des deux dernières années, en une période de conditions économiques difficiles. De même, deux nouvelles stations de musique "country" ont été lancées en 1982, dont l'une est propriété de CFCN Communications. Ces marchés ne se stabiliseront pas avant un certain temps et nous subissons encore des pertes importantes à Edmonton. Nous étudions de nouveau nos options pour redéfinir notre établissement à Edmonton.

On trouve relativement moins de stations de radio à Toronto que dans la plupart des marchés au Canada. Maclean Hunter sera parmi les nombreux candidats qui chercheront à obtenir la dernière fréquence FM libre à Toronto, lors des audiences qui doivent avoir lieu plus tard cette année.

Nous continuons d'améliorer nos installations de radio. Nous achevons actuellement la construction des installations du nouvel émetteur de CKEY à Toronto qui émettra un signal beaucoup plus net dans les régions densément peuplées de la partie ouest du Toronto métropolitain et dans les environs. De même, les travaux sont presque terminés aux nouvelles tours d'émission de notre station de Chatham.

Les dernières années ont amené de profondes transformations dans le marché de la radiotélévision. Entre autres développements représentatifs, on trouve les satellites de diffusion directe et les nouveaux services qu'elle facilite, notamment la télévision payante, les services spécialisés et la diffusion directe par satellite à l'échelle du pays de notre bulletin économique parlé, News-radio. Il ne fait aucun doute que le rythme du changement ne ralentira pas dans les années qui viennent. Comme la radio, le marché de la télévision va se fragmenter et se

spécialiser de plus en plus.

Le CRTC étudie actuellement la possibilité d'importer des émissions de stations éloignées et d'accroître l'accès aux services en provenance des États-Unis, particulièrement dans les régions éloignées mal desservies. Le défi que cela pose aux radiotéléviseurs privés conventionnels au Canada réside dans la difficulté de maintenir une stabilité et un équilibre financiers tout en respectant l'obligation de préserver l'identité de l'industrie canadienne de la radiotélévision. Le climat de réglementation doit jouer un rôle important dans l'évolution de la situation. Avec l'arrivée de services supplémentaires de télévision américaine, il deviendra de plus en plus important de maintenir l'intégrité du marché canadien au moyen de législations fiscales interdisant les dégrèvements fiscaux pour la publicité canadienne diffusée par les stations de télévision américaines.

LES IMPRIMÉS ADMINISTRATIFS

L'industrie des imprimés administratifs continue d'être d'un bon rapport pour Maclean Hunter et l'une de celles qui nous laissent les plus grands espoirs de croissance à moyen et à long termes. Il ne s'est pas encore produit de mouvement important vers la conversion au bureau entièrement électronique, et il ne semble pas vouloir s'en produire dans un avenir prévisible, pour la bonne raison que le marché n'est pas encore prêt.

Pour le moment, la grande vogue des mini-ordinateurs et des micro-ordinateurs et de leurs imprimantes, tant dans les bureaux qu'à la maison, entraîne la création de nouveaux imprimés. Dans de très nombreux cas, il s'agit de formules spécialisées, réalisées sur demande, un secteur où nous avons affiné notre savoir-faire. Il faudra toutefois nous adapter rapidement aux

multiples changements en perspective et nous sommes en excellente position pour le faire, tant à cause de nos capacités que de notre matériel.

Maclean Hunter possède des entreprises d'imprimés administratifs au Canada et aux États-Unis qui, globalement, rapportent 12% des bénéfices d'exploitation.

LES FORMULES D'AFFAIRES DATA LIMITÉE

Notre entreprise canadienne comprend trois exploitations: la division de Vente directe, Pakfold (notre division de vente aux marchands) et General Business Forms Ltd., dans l'ouest du Canada.

Cette dernière année en fut une de reprise économique et d'expansion soutenue dans les trois entreprises, à un point tel qu'on a ajouté de l'équipement dans les cinq installations de fabrication.

L'année 1984 a été la première année complète d'exploitation du groupe de vente directe de Data à la suite d'une restructuration importante et de la consolidation des installations, en 1983, dans le but d'accroître l'efficacité et de réduire les frais. La Société a son siège social à Brampton, en Ontario, où elle possède aussi un entrepôt et des installations de production.

Par rapport aux résultats décevants de 1982 et 1983, les bénéfices d'exploitation ont augmenté progressivement tout au long de 1984. Le volume d'affaires a augmenté et le revenu a connu une hausse satisfaisante de 17% par rapport à 1983.

Bien que nous desservions tous les secteurs du marché des imprimés administratifs au Canada, nous avons un certain nombre de produits spécialisés pour l'informatique, de formules en continu, de combinaisons de formules et d'étiquettes et de produits auto-collants. Nous offrons en outre des services d'entreposage avec gestion par ordinateur ultra-moderne, à l'intention des clients qui ont besoin de services d'entreposage et de distribution, tant à l'échelle locale qu'à l'échelle du pays.

TRANSKRIT CORPORATION

Transkrit Corporation, qui terminait en 1984 sa 46^e année d'exploitation et sa cinquième en tant que division de Maclean Hunter, est la société d'exploitation des imprimés administratifs aux États-Unis. Transkrit possède des installations de production et de vente à Fort Smith, Arkansas, Los Angeles, Chicago, Miami et Elmsford, New York.

La Société a réalisé en 1984 le plus important chiffre d'affaires et le revenu le plus élevé de toute son histoire. Celui-ci a augmenté de 32% par rapport à 1983 et le bénéfice a progressé de plus de 55%.

Transkrit doit réaliser au cours de la première moitié de 1985 le déménagement de son siège social d'Elmsford en des locaux nouvellement construits de 140 000 pieds carrés, à Brewster, New York.

LES SERVICES D'INFORMATION

La division des services d'information comprend une vaste gamme d'exploitations, dont les expositions commerciales, le service radio de recherche de personnes, la distribution de livres, la vente par téléphone, le service de surveillance des médias, la publicité postale, la micro-édition, l'expédition en vrac par la poste et les services de coupures de presse.

LES EXPOSITIONS COMMERCIALES

Les Expositions industrielles et commerciales (ITS) et sa division de services d'exposition Design Craft produit, gère et fournit des services pour les foires commerciales d'un bout à l'autre du Canada. Au cours de 1984, les bénéfices nets de ce groupe ont largement dépassé les attentes.

Design Craft a décroché en 1984 un contrat du Metro Toronto Convention Centre (Centre des congrès du Toronto métropolitain) pour agir comme fournisseur officiel de services d'exposition pour toutes les foires et expositions montées au Centre.

Des 14 foires montées par ITS en 1984, la plupart ont connu une excellente croissance. Le Salon canadien de la fabrication en usine a été particulièrement remarquable en récoltant en 1984 des revenus supérieurs de 179% à ceux qu'elle avait touchés en 1982. Vient ensuite le Canadian Computer Show qui a vu ses revenus croître de 23% par rapport à 1983. L'exposition de fournitures scientifiques a aussi connu le succès en réalisant un accroissement remarquable de ses revenus.

L'APPEL-RADIO

Par rapport à 1983, Maclean Hunter a amélioré les résultats de son service de recherche de personnes par radio, en augmentant ses revenus de près de 17% et ses bénéfices nets de 109%. La compagnie fournit ce service de recherche de personnes par radio dans les marchés du sud-ouest de l'Ontario.

À la fin de l'année, le nombre d'abonnés avait augmenté de 16% par rapport à la fin de l'année 1983. Au cours de 1984, on a instauré la recherche à affichage dans un réseau, ce qui a connu un accueil et un rendement supérieurs à ce qu'on attendait.

LA DISTRIBUTION DE LIVRES

Par rapport à 1983 qui avait connu des records de ventes et de revenu, les résultats du National Book Centre en 1984 ont faibli. Comme grossiste, le Centre distribue des livres aux écoles primaires et secondaires, ainsi qu'aux bibliothèques publiques du Canada.

Les compressions budgétaires du gouvernement, surtout en Colombie britannique, et les restrictions des

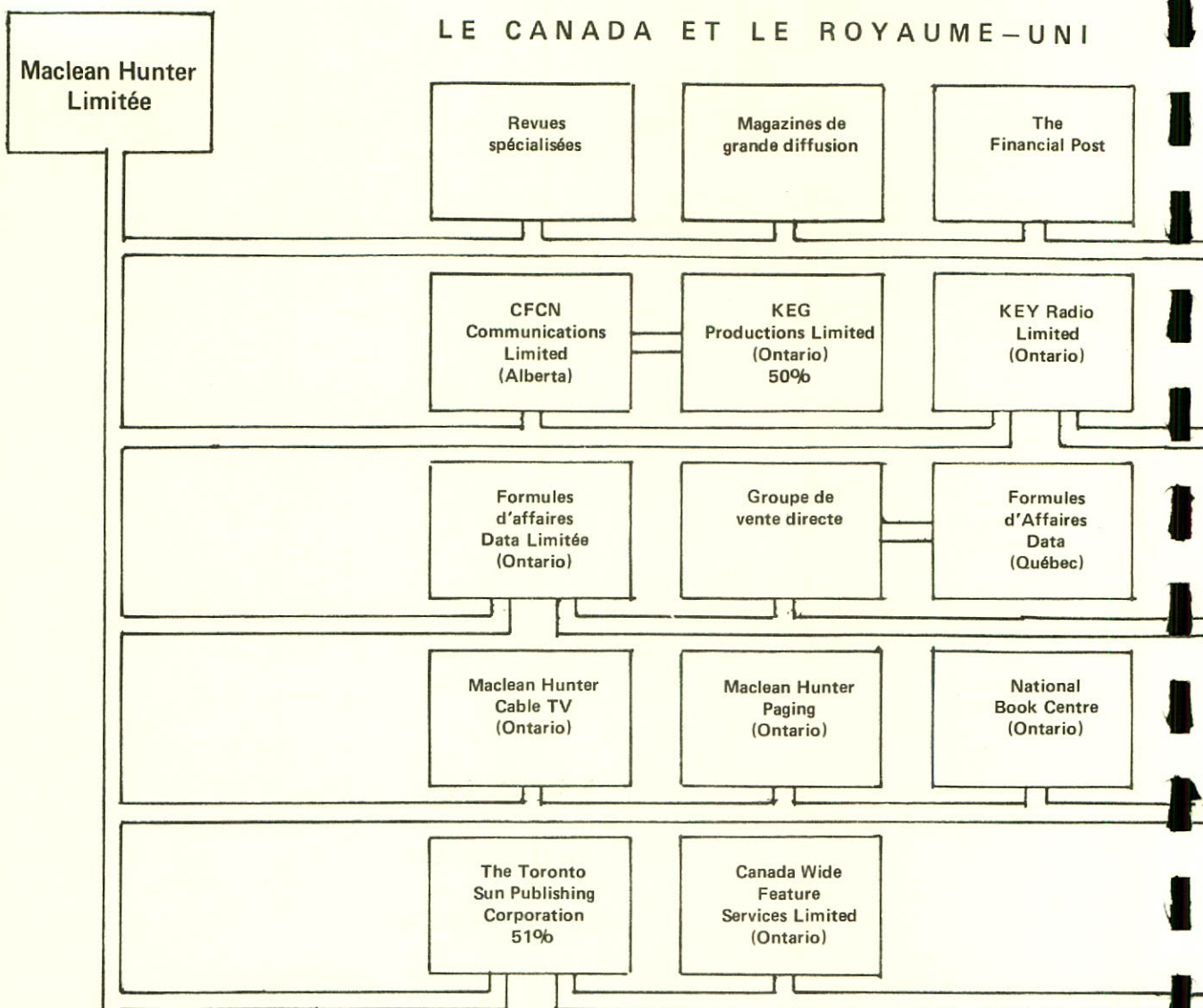
commissions scolaires ont nui aux ventes qui ont connu un déclin modéré sur celles de 1983. À la fin de l'année, toutefois, on a accru l'effort de commercialisation et, au début de 1985, on a accru l'effort de commercialisation directe.

AUTRES SERVICES

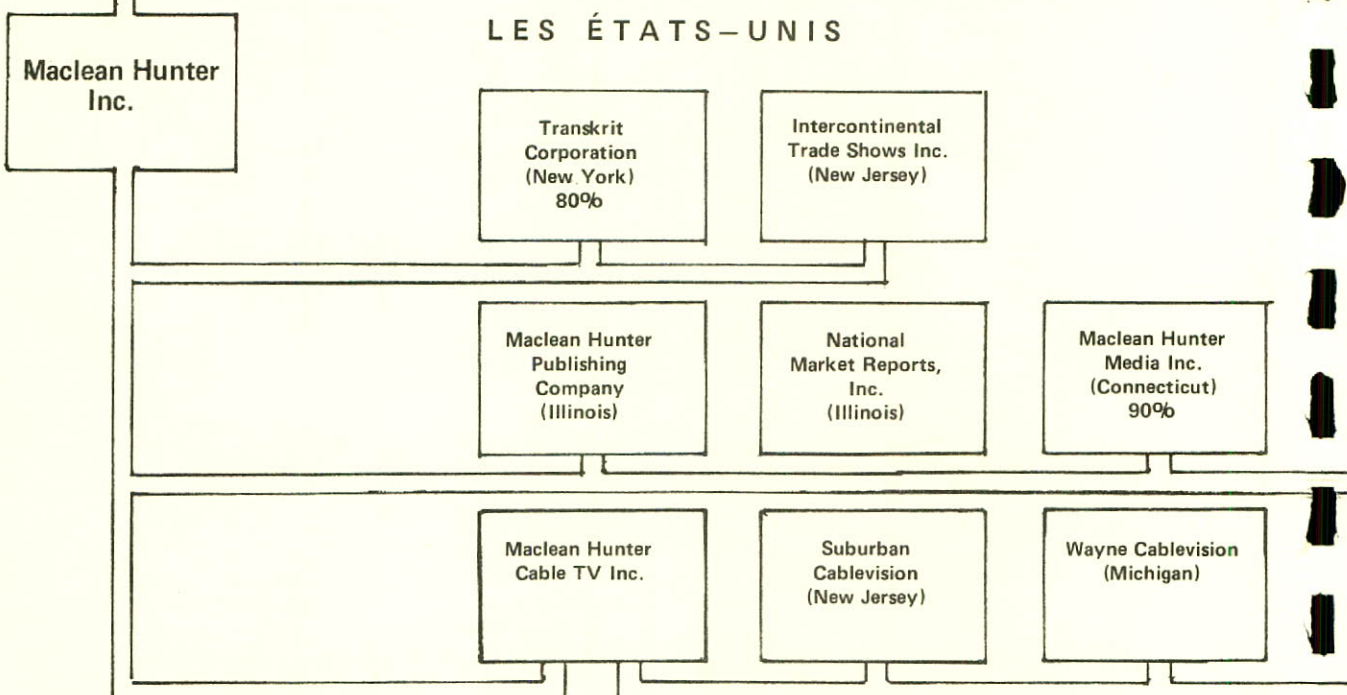
Entre autres exploitations, le Service canadien de coupures de presse, le Service (postal) direct, Maclean Hunter Mailing et Maclean Hunter Micropublishing ont connu une excellente année. Le revenus consolidés de ces quatre centres de rentabilité ont plus que doublé en 1984, par rapport à 1983.

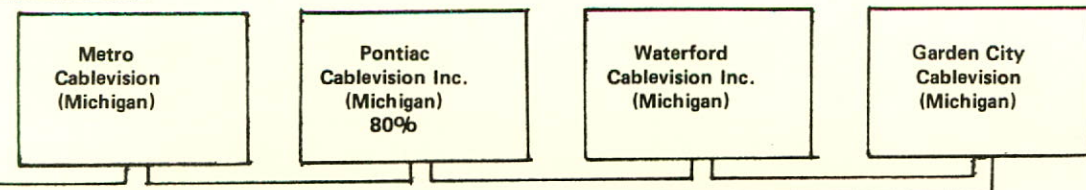
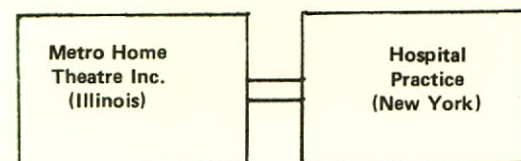
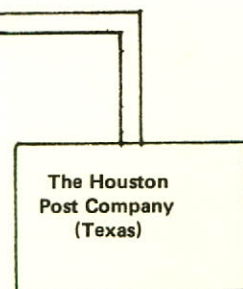
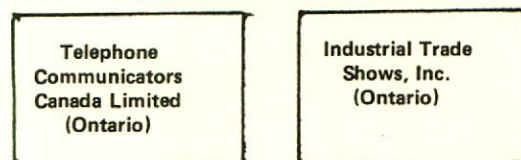
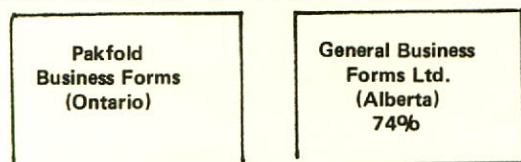
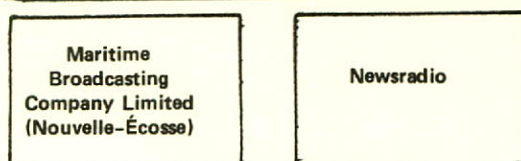
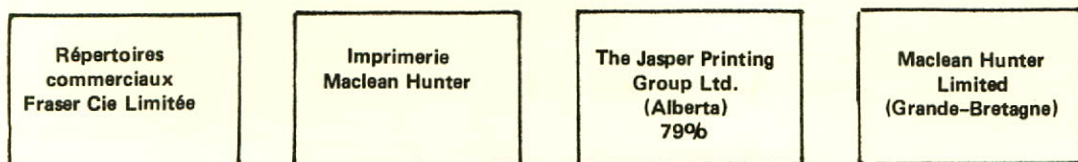
STRUCTURE
ORGANIQUE DE
MACLEAN HUNTER

LE CANADA ET LE ROYAUME-UNI



LES ÉTATS-UNIS





STRUCTURE ORGANIQUE DE MACLEAN HUNTER

COMPAGNIES AFFILIÉES

- Intérêts possédés par Maclean Hunter Limitée
 - Paul Mulvihill Ltd.
 - Quality Service Programs Inc.
 - Media-Daten Verlagsgesellschaft m.b.H. (Allemagne de l'Ouest)
 - Media-Daten Verlagsgesellschaft m.b.H. (Autriche)
 - Media-Daten A.G. (Suisse)
 - Tarif Media S.A. (France)
 - Dati e Tariffe Pubblicitarie S.r.l. (Italie)
- Intérêts possédés par des filiales
 - Maclean Hunter Holdings Limited
 - International Exposition Services Inc.

Structure au 1^{er} mars 1985

REVUE FINANCIÈRE

SOMMAIRE DE L'EXPLOITATION

(en milliers de dollars, sauf
le bénéfice par action)

	1984	1983	1982
Revenus d'exploitation	902 656 \$	634 104 \$	524 903 \$
Bénéfice d'exploitation	131 099	92 574	68 311
Bénéfice consolidé*	49 205	30 771	21 630
Bénéfice par action*	1,35 \$	0,89 \$	0,67 \$
Rendement de l'exploitation sur les revenus	15 %	15 %	13 %
Rendement de l'avoir moyen des actionnaires plus les débentures	19 %	17 %	15 %

*Avant poste extraordinaire

Maclean Hunter a connu une année de forte croissance en 1984 - le bénéfice par action a été de 1,35 \$, soit une hausse de 52 % par rapport à 1983.

Le bénéfice par action a doublé depuis 1982, année de récession. Les meilleurs résultats de 1984 et 1983 sont attribuables à la reprise économique en Amérique du Nord, au maintien de contrôles stricts des coûts et à la stabilité des prix du papier journal en 1983 et au cours de la première moitié de 1984.

Au cours des dix dernières années, le bénéfice par action s'est accru à un taux annuel moyen de croissance de 24 %.

Revenus d'exploitation

Les revenus d'exploitation ont été de 903 000 000 \$ en 1984, soit une augmentation de 42 % par rapport aux 634 000 000 \$ de 1983. Cette augmentation reflète les résultats pour une année entière de 193 000 000 \$ de The Houston Post, qui a été acquis en décembre 1983 par The Toronto Sun, détenu à 51 %. Le reste provient en grande partie d'une forte croissance au chapitre des périodiques et de l'impression, de la télédistribution et des imprimés administratifs.

L'exploitation aux États-Unis a contribué à 45 % du total des revenus en 1984 comparativement à 31 % en 1983, ce qui traduit la croissance et la diversification des activités de Maclean Hunter aux États-Unis.

À la suite de l'acquisition de The Houston Post, le pourcentage des revenus de publicité est passé à 52 % en 1984 contre 46 % en 1983. L'objectif à long terme de la Compagnie est de maintenir un équilibre raisonnable entre les revenus de publicité et les revenus de sources non publicitaires.

LIGNAGE DE PUBLICITÉ

(en pages)	1984	1983
Canada	28 200	24 100
Étranger	17 300	16 600
Total	45 500	40 700

La Compagnie a diversifié ses sources de publicité, au sein de ses exploitations avec publicité, dans les secteurs d'activité (journaux et périodiques), les secteurs géographiques (acquisitions à New York et au Texas) et les industries desservies (acquisitions dans les supermarchés et le domaine médical) afin d'amenuiser l'effet global des ralentissements de l'économie et des variations du marché.

L'exploitation canadienne de périodiques et d'impression a déclaré des revenus de 197 000 000 \$ en 1984, soit une hausse de 20 % par rapport à 1983. Le tableau suivant présente les sources de revenus de l'exploitation canadienne de périodiques et d'impression:

Publicité	62 %
Abonnements	21
Ventes au numéro et divers	6
Impression commerciale	11
	100 %

Du total des revenus de périodiques et d'impression, 38 % proviennent de sources non publicitaires. Les revenus d'abonnements, émanant principalement de magazines de grande diffusion, représentent 21 % du total des revenus et reflètent l'accent que met la Compagnie sur les publications à diffusion payée plutôt que sur les publications à diffusion justifiée.

L'exploitation des services de télédistribution au Canada et aux États-Unis a connu de nouveau une forte croissance de ses revenus en 1984. Les revenus ont augmenté de 19 % à 137 000 000 \$.

REVENUS - PÉRIODIQUES ET IMPRESSION

(en milliers de dollars)	1984		1983	
Revue spécialisées	111 097 \$	43 %	93 753 \$	42 %
Magazines de grande diffusion	98 157	38	88 180	39
Exploitation du Financial Post	29 798	11	25 177	11
Impression commerciale	22 251	8	17 157	8
Total	261 303 \$	100 %	224 267 \$	100 %
Canada	196 891	75 %	164 172 \$	73 %
États-Unis et autres	64 412	25	60 095	27
Total	261 303 \$	100 %	224 267 \$	100 %

SOURCES DES REVENUS DE TÉLÉDISTRIBUTION

	1984	1983
Fonds d'abonnés	53 %	55 %
Abonnés payants	39	37
Autres	8	8
	100 %	100 %
Canada	35 %	36 %
États-Unis	65	64
	100 %	100 %

Répartition des revenus

Seulement 35 000 000 \$ ou 4 % du total des revenus de 903 000 000 \$ de la Compagnie ont été retenus dans l'entreprise pour financer sa croissance future. Les employés ont reçu 300 000 000 \$ en salaires et avantages sociaux, et les divers gouvernements, 73 000 000 \$ sous forme d'impôts, de taxes, de licences et de droits. Environ 457 000 000 \$ ont été payés à d'autres fournisseurs de biens et services. La répartition des revenus figure ci-dessous:

RÉPARTITION DES REVENUS

(en millions de dollars)

Employés (salaires et avantages sociaux)	300 \$	33 %
Gouvernements (impôts sur le revenu, taxes relatives à l'emploi et autres impôts et taxes, licences et droits)	73	8
	373	41
Créditeurs (intérêts nets)	24	3
Actionnaires (dividendes)	14	2
	38	5
Autres fournisseurs de biens et services		
Papier, encre et impression à l'extérieur	175	19
Autres frais d'exploitation	282	31
	457	50
Retenu dans l'entreprise	35	4
Total	903 \$	100 %

SOMMAIRE QUINQUENNAL DU BÉNÉFICE D'EXPLOITATION SECTORIEL

(en milliers de dollars)	1984	1983	1982	1981	1980
ACTIVITÉ					
Journaux	31 056 24 %	16 776 18 %	5 761 8 %		
Périodiques et impression	28 204 22 %	17 190 19 %	12 059 18 %	18 004 27 %	13 298 27 %
Télédistribution	38 676 29 %	30 760 33 %	23 534 34 %	19 559 30 %	14 423 29 %
Imprimés administratifs	15 461 12 %	10 146 11 %	8 121 12 %	9 358 14 %	8 176 17 %
Diffusion	12 059 9 %	13 011 14 %	15 099 22 %	14 729 22 %	10 334 21 %
Services d'information	5 643 4 %	4 691 5 %	3 737 6 %	4 569 7 %	3 198 6 %
Total du bénéfice d'exploitation	131 099 100 %	92 574 100 %	68 311 100 %	66 219 100 %	49 429 100 %
GÉOGRAPHIE					
Canada	76 497 58 %	62 702 68 %	51 239 75 %	49 066 74 %	35 019 71 %
États-Unis et autres	54 602 42 %	29 872 32 %	17 072 25 %	17 153 26 %	14 410 29 %
Total du bénéfice d'exploitation	131 099 100 %	92 574 100 %	68 311 100 %	66 219 100 %	49 429 100 %

Outre les versements aux gouvernements figurant ci-dessus, la Compagnie a perçu 63 000 000 \$ au nom de divers gouvernements pour les impôts sur le revenu et les autres déductions des revenus d'employés. Les taxes de ventes perçues sur les biens et services ont totalisé 12 000 000 \$.

Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation s'est accru de 42 % pour atteindre 131 000 000 \$ en 1984. The Houston Post, les périodiques, la télédistribution et les imprimés administratifs ont été les principaux facteurs ayant contribué à cette croissance.

Notre exploitation aux États-Unis a fourni 42 % du bénéfice d'exploitation en 1984 contre 32 % en 1983. The Houston Post a été le principal élément de cette progression, mais la télédistribution, les imprimés administratifs et les périodiques aux États-Unis ont également connu une importante croissance de leur bénéfice d'exploitation.

Le bénéfice d'exploitation au Canada a monté de 22 % par rapport à 1983. Une croissance considérable a été enregistrée au chapitre des magazines de grande diffusion, des revues spécialisées, de la télédistribution, des imprimés administratifs, des services d'appel-radio, des coupures de journaux et de la publicité directe. Ces gains ont été partiellement compensés par la baisse des résultats d'exploitation de la diffusion et de l'impression dans l'ouest du Canada.

Les journaux, les périodiques et l'impression commerciale ont bénéficié de la stabilité des prix du papier journal au cours de 1983 et de la première moitié de 1984. Le prix du papier a commencé à grimper au cours de la deuxième moitié de 1984 jusqu'au début de 1985. Bien que les approvisionnements de papier journal, surtout celui servant à l'impression de magazines, demeurent serrés, certains signes indiquent que des investissements additionnels permettront à l'avenir d'accroître la capacité de production de papier journal.

Impôts sur le revenu

En 1984, la Compagnie a changé sa méthode de comptabilisation des crédits d'impôts à l'investissement. Selon cette nouvelle méthode, les crédits d'impôt à l'investissement sont déduits du prix coûtant des immobilisations et les avantages fiscaux sont inclus dans le bénéfice au moyen de frais réduits

d'amortissement sur la vie utile de l'élément d'actif. Auparavant, l'avantage fiscal des crédits d'impôt à l'investissement réduisait la provision consolidée pour impôts. À la suite de ce changement, les impôts sur le revenu en 1984 et 1983 ont augmenté respectivement de 7 500 000 \$ et de 4 300 000 \$.

Frais d'intérêt

Les frais d'intérêt en 1984 ont enregistré une hausse de 44 % pour atteindre 32 800 000 \$. Cette hausse reflète les emprunts de The Toronto Sun afin de financer l'acquisition de The Houston Post et l'intérêt sur les 55 000 000 \$ de débentures convertibles, 8 1/4 % émises par Maclean Hunter en avril 1984. Des frais d'intérêt réduits sur la dette de Maclean Hunter aux États-Unis découlant d'une réduction du montant de la dette ont partiellement compensé cette augmentation.

Les ratios de couverture de l'intérêt évaluent la capacité d'une entreprise à faire face aux charges fixes comme les paiements d'intérêt. Le bénéfice d'exploitation (avant les frais d'intérêt, les impôts sur le revenu, la participation minoritaire) a été suffisant pour couvrir plus de quatre fois les frais d'intérêt de la Compagnie en 1984 et 1983.

Participation minoritaire

L'accroissement de la participation minoritaire de 5 600 000 \$ à 8 500 000 \$ exprime la rentabilité accrue de The Toronto Sun (détenu à 49 % par des participations minoritaires) et de Transkrit (détenu à 20 % par des actionnaires minoritaires).

Intérêt et autres revenus

L'intérêt et les autres revenus se sont accrus de 3 700 000 \$ en 1983 à 8 700 000 \$ en 1984. Les revenus d'intérêt proviennent surtout de l'intérêt gagné sur des soldes au comptant plus élevés à la suite de l'émission de débentures, de l'intérêt sur la prise de l'hypothèque à la vente de l'ancien siège social de la Compagnie à Toronto et de l'intérêt gagné par The Toronto Sun sur des placements à court terme.

Fonds provenant de l'exploitation

Au cours des cinq derniers exercices, la Compagnie a généré 364 000 000 \$ (321 000 000 \$ après déduction des dividendes aux actionnaires) de fonds provenant de l'exploitation. Au cours de la même période, les acquisitions d'immobilisations à l'égard du remplacement et de l'expansion, qui ont été considérables en raison de la construction de systèmes de télédistribution aux États-Unis, ont totalisé 304 000 000 \$.

Dépenses en immobilisations

Les acquisitions d'immobilisations des systèmes de télédistribution aux États-Unis ont baissé de 22 300 000 \$ en 1983 à 12 100 000 \$ en 1984, ce qui reflète l'achèvement des systèmes de télédistribution au Michigan en 1983. Toutefois, en 1984, et pour les quelques années à venir, les dépenses seront plus élevées que d'habitude au Canada puisque la Compagnie apporte des perfectionnements à certains systèmes de télédistribution, surtout à Toronto, et achète des convertisseurs et des décodeurs pour ses abonnés aux services de télévision payante.

Dans le secteur des journaux, The Houston Post a acquis plusieurs nouvelles presses afin de consolider ses activités d'impression en une seule installation indépendante lui appartenant. Au cours des deux dernières années, Transkrit a entrepris la construction d'une nouvelle installation pour son exploitation d'imprimés administratifs à New York et elle prévoit emménager dans ses nouveaux locaux au cours du deuxième trimestre de 1985. Dans le secteur des périodiques et de l'impression, une nouvelle presse rotative offset à bobines a été achetée pour l'imprimerie de Toronto. La construction d'une nouvelle antenne et d'un émetteur pour notre station radiophonique de Toronto (CKEY-AM) devrait être achevée en 1985.

En 1984, Maclean Hunter a procédé à l'acquisition de bon nombre de petites entreprises. La participation de la Compagnie dans The Toronto Sun a été portée à 51 % grâce à sa participation à l'offre de droits de The Toronto Sun en septembre et sa participation dans les régimes de réinvestissement des dividendes du Sun. Les autres acquisitions comprenaient les Physician's Management Manuals, publication mensuelle canadienne offrant des renseignements sur la gestion de cabinets de médecins et sur leurs finances personnelles, et la participation minoritaire dans Wayne and Waterford Cablevision. Ces acquisitions ont donné lieu à un achalandage de 8 700 000 \$.

ANALYSE DES DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

(en milliers de dollars)	1984	1983
Acquisitions		
The Houston Post	- \$	107 097 \$
Autres	7 517	15 434
	7 517	122 531
Acquisitions d'immobilisations		
Télédistribution		
Canada	13 552	11 810
États-Unis	12 120	22 315
	25 672	34 125
Journaux	20 789	6 082
Périodiques et impression	10 182	7 463
Imprimés administratifs	5 517	9 434
Diffusion et autres	6 996	1 836
	69 156	58 940
Total des dépenses en immobilisations	76 673 \$	181 471 \$

SOMMAIRE DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en milliers de dollars)	1984		1983	
Éléments d'actif utilisés				
Fonds de roulement	57,5 \$	9 %	22,0 \$	4 %
Immobilisations	430,3	67	395,0	70
Achalandage	118,3	18	112,3	20
Autres éléments d'actif	36,4	6	34,8	6
Total des éléments d'actif utilisés	642,5 \$	100 %	564,1 \$	100 %
Secteur géographique				
Canada	321,1 \$	50 %	266,8 \$	47 %
États-Unis et autres	321,4	50	297,3	53
Total des éléments d'actif utilisés	642,5 \$	100 %	564,1 \$	100 %
Capital utilisé				
Avoir des actionnaires	248,6 \$	39 %	205,0 \$	36 %
Déventures convertibles	55,0	8	-	-
Total partiel	303,6	47	205,0	36
Dette à long terme	196,9	31	256,5	45
Participation minoritaire	61,3	9	36,4	7
Autres crédits reportés	80,7	13	66,2	12
Total du capital utilisé	642,5 \$	100 %	564,1 \$	100 %

Éléments d'actif et capital utilisés

Au 31 décembre 1984, les éléments d'actif utilisés se sont élevés à 642 000 000 \$, dont une moitié au Canada et l'autre aux États-Unis. La croissance des éléments d'actif utilisés a été principalement attribuable aux acquisitions d'immobilisations en 1984 et au produit de l'émission de 55 000 000 \$ de déventures convertibles, 8 1/4 % qui n'a pas encore été investi dans les biens d'exploitation. L'encaisse et les bons du trésor totalisaient à la fin de l'exercice 62 800 000 \$, dont 16 800 000 \$ dans The Toronto Sun.

Les éléments d'actif utilisés en 1984 sont financés à 47 % par l'avoir des actionnaires, y compris les débentures convertibles, et à 31 % par la dette à long terme contre 36 % par l'avoir des actionnaires et 45 % par la dette à long terme en 1983.

Le ratio de la dette à long terme par rapport à l'avoir des actionnaires plus les débentures convertibles était de 0,6 à 1 au 31 décembre 1984 comparativement à 1,3 à 1 à la fin de 1983.

Dette à long terme

Au cours de la période de 1979 à 1983, la dette à long terme aux États-Unis est passée de 35 000 000 \$ à 148 000 000 \$, la Compagnie ayant connu une expansion rapide à la suite d'acquisitions et de la construction de systèmes de télédistribution. Ces systèmes de télédistribution étaient en grande partie achevés en 1983 et les acquisitions ont été limitées en 1984. Grâce à la réduction des dépenses et à un accroissement des fonds provenant de l'exploitation, la dette a baissé à 132 000 000 \$ à la fin de 1984.

Les prévisions actuelles indiquent que, exclusion faite d'acquisitions importantes, les fonds provenant de l'exploitation de Maclean Hunter aux États-Unis seront suffisants pour rembourser la totalité de la dette à taux flottant (33 000 000 \$ au 31 décembre 1984) en 1985.

À la fin de l'exercice, le taux d'intérêt sur 99 000 000 \$ de la dette de Maclean Hunter aux États-Unis était fixe pour des périodes diverses à un taux moyen pondéré de 12,2%.

DETTE À LONG TERME

(en millions de dollars)	1984	1983
Macleam Hunter		
États-Unis		
Taux fixes	98,8 \$	104,3 \$
Taux flottants	32,9	43,5
	131,7	147,8
Canada	4,6	6,3
	136,3	154,1
Toronto Sun		
Taux fixes	83,8	115,5
	220,1	269,6
Partie exigible	23,2	13,1
	196,9 \$	256,5 \$

Au cours de l'exercice, The Toronto Sun a fixé pour une durée moyenne le taux d'intérêt sur 50 000 000 \$ US de la dette bancaire. Le produit d'une offre de droits de souscription à des actions ordinaires pour 34 000 000 \$, dont 20 000 000 \$ ont été achetées par Maclean Hunter, a été utilisé par The Toronto Sun afin de rembourser le reste de la dette contractée pour financer l'acquisition de The Houston Post.

Dividendes

Les dividendes ont été augmentés en 1984 conformément à la politique de la Compagnie de verser 40 % du bénéfice après impôts de l'exercice précédent sous forme de dividendes. Les dividendes sur les actions, classe X, ont été de 38,5 ¢ en 1984 contre 34 ¢ en 1983. Les dividendes sur les actions, classe Y, ont été de 43,5 ¢ en 1984 (39 ¢ en 1983).

Perspectives pour 1985

La croissance remarquable du bénéfice de la Compagnie en 1984 reflète la conjoncture économique améliorée en Amérique du Nord, notamment au cours de la première moitié de 1983. Bien que la Compagnie ne prévoie pas atteindre le

même taux de croissance qu'en 1984, nous croyons être en bonne position pour tirer profit des taux de croissance toujours modérés de l'économie canadienne et américaine.

Dans le cas des entreprises faisant appel à la publicité, les conditions actuelles indiquent que la publicité commerciale, en particulier au Canada, commence l'année avec force. Dans le domaine de la diffusion, les revenus de publicité de nos stations radiophoniques dans l'est du Canada sont faibles et les stations de l'Alberta devraient continuer d'être touchées défavorablement par une conjoncture économique médiocre et la vive concurrence exercée sur leurs marchés. Bien que la publicité nationale soit raisonnablement saine pour ce qui est de la télévision, la publicité faite par les détaillants est à la baisse, ce qui reflète les conditions économiques locales. Toutefois, il est encore trop tôt pour faire des prévisions pour l'année dans l'ensemble puisque le premier trimestre est typiquement une période de ralentissement pour les entreprises faisant appel à la publicité.

Quant aux journaux, les résultats de The Toronto Sun continueront d'être touchés par les conditions économiques difficiles qui prévalent en Alberta et par les marchés très concurrentiels, notamment à Houston.

Nous sommes confiants que les entreprises ne faisant pas appel à la publicité, dont la télédistribution et les imprimés administratifs, connaîtront une forte croissance en 1985. Les systèmes de télédistribution aux États-Unis tireront avantage de la déréglementation relative aux tarifs d'abonnement de base en 1985. L'exploitation des imprimés administratifs aux États-Unis

sera quelque peu touchée par la perte de production au cours du deuxième trimestre puisqu'ils emménageront dans leur nouvelle imprimerie mais les résultats devraient croître par rapport à 1984. Les résultats obtenus jusqu'ici par l'exploitation des imprimés administratifs au Canada démontrent également des possibilités de croissance par rapport à 1984.

Les dépenses en immobilisations relatives aux acquisitions d'immobilisations devraient demeurer au niveau de 1984. Les principales dépenses en immobilisations prévues pour 1985 comprennent l'achat de nouveaux convertisseurs adressables par nos systèmes de télédistribution aux États-Unis, les perfectionnements de certains de nos systèmes de télédistribution en Ontario, les dépenses pour notre imprimerie de journaux à Houston et la modernisation de nos installations de diffusion à Calgary.

La Compagnie a continué de raffermir sa situation financière en 1984. Des fonds accrus provenant des exploitations de télédistribution, des imprimés administratifs et des périodiques de la Compagnie aux États-Unis ont fourni les fonds nécessaires pour rembourser plus de 19 000 000 \$ US de la dette. L'encaisse et les bons du trésor totalisaient environ 63 000 000 \$ à la fin de l'exercice. La Compagnie est en bonne position pour financer le lancement de nouvelles entreprises ou l'acquisition de nouvelles entreprises à l'aide des fonds provenant de l'exploitation et de l'encaisse en mains.

La Compagnie a grandement diversifié ses activités auprès des entreprises faisant appel à la publicité et des entreprises n'y faisant pas appel, et celles-ci offrent de bonnes possibilités de croissance constante. La Compagnie dispose des ressources nécessaires afin d'ajouter à ces possibilités de croissance au moyen d'acquisitions.

Nous croyons que 1985 verra surtout la consolidation de la croissance réalisée en 1983 et 1984, mais nous ne prévoyons pas atteindre les taux élevés de croissance réalisés au cours des deux dernières années.

ÉTATS FINANCIERS

SOMMAIRE DES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers ci-joints de la Compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 1984 (avec chiffres correspondants redressés pour l'exercice 1983) ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, appliqués d'une manière uniforme après avoir donné effet rétroactif au changement de méthode de comptabilisation des crédits d'impôt à l'investissement tel qu'il est décrit à la note 1 afférente aux états financiers consolidés. Les principales conventions comptables suivies par la Compagnie sont résumées ci-dessous.

Consolidation

Les comptes des filiales sont consolidés avec ceux de la Compagnie.

Certaines filiales détiennent des participations indirectes dans les actions de la Compagnie. La participation proportionnelle de la Compagnie dans la valeur comptable de ces actions est déduite de l'avoir des actionnaires. Le bénéfice par action de la Compagnie est calculé après l'élimination de la participation indirecte de la Compagnie dans ses propres actions. De la même façon, les dividendes déclarés qui figurent dans l'état consolidé des bénéfices non répartis ont été réduits de la partie des dividendes qui a rapport à la participation indirecte de la Compagnie dans ses propres actions.

Conversion des devises étrangères

Les montants en devises étrangères et les états financiers des filiales étrangères sont convertis en dollars canadiens de la façon suivante:

- l'actif et le passif, au taux de change de fin d'exercice de 1 \$ US = 1,3214 \$ CA (1983 - 1 \$ US = 1,2444 \$ CA); et
- les revenus et les dépenses, au taux mensuel moyen.

Les gains ou pertes de change non réalisés ou non subies découlant de la dette en devises étrangères d'entreprises canadiennes sont reportés et amortis sur la durée non écoulée de la dette.

Les gains ou pertes de change non réalisés ou non subies découlant de la conversion du placement net de la Compagnie dans des établissements étrangers autonomes sont accumulés dans le poste "Redressement de la conversion des devises étrangères" de l'avoir des actionnaires et inclus dans les revenus au moment où ils sont réalisés par le versement de dividendes ou la vente des exploitations.

Comptabilisation du revenu d'édition

Le revenu provenant d'abonnements à des publications moins les frais directs de vente est viré au bénéfice sur la durée des divers abonnements. Comme l'actif à court terme ne sera pas utilisé pour acquitter toute obligation aux abonnés, aucune partie de ce revenu non gagné d'édition n'est comprise dans le passif à court terme.

Impôts sur le revenu

La Compagnie comptabilise ses impôts sur le revenu selon la méthode du report d'impôt, selon laquelle les écarts temporaires entre le revenu inscrit aux états financiers et le revenu imposable engendrent, selon le cas, des impôts

reportés ou payés d'avance. Ces écarts temporaires surviennent lorsque les revenus ou les dépenses sont comptabilisés au cours d'un exercice et inclus dans les revenus imposables d'un autre exercice. Ils sont reflétés au poste "Impôts sur le revenu reportés" du bilan consolidé.

Stocks

Les stocks, notamment les matières d'impression, sont évalués au moindre du prix coûtant, déterminé selon la méthode de l'épuisement successif, et de la valeur de remplacement.

Achalandage

L'excédent du coût d'acquisition d'entreprises sur la valeur attribuée aux éléments identifiables de l'actif net acquis est inclus dans l'achalandage. On considère que l'achalandage possède une valeur courante et la partie antérieure au 1^{er} avril 1974 (12 727 000 \$) n'est pas amortie dans les comptes. L'achalandage ultérieur au 1^{er} avril 1974 est amorti selon la méthode linéaire sur une période de quarante ans. L'achalandage est réduit lorsqu'on considère que sa valeur a subi une baisse permanente.

Crédits d'impôt à l'investissement

Les crédits d'impôt à l'investissement découlant des acquisitions d'immobilisations sont déduits du prix coûtant de l'élément d'actif correspondant. Les avantages résultant des crédits d'impôt à l'investissement sont inclus dans le bénéfice au moyen de frais réduits d'amortissement sur la durée prévue d'utilisation de l'élément d'actif.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au prix coûtant moins les crédits d'impôt à l'investissement y afférents. L'intérêt sur les emprunts relatifs à la construction de nouvelles installations est capitalisé au cours de la construction.

Pour les systèmes de télédistribution aux États-Unis, une partie du coût fixe des systèmes qui est attribuable à l'exploitation future est capitalisée au cours de la période d'établissement. Cette période commence avec le branchement du premier abonné au système et prend fin lorsqu'on estime que la construction est en grande partie achevée.

Les contrats de location qui transfèrent presque tous les avantages et les risques afférents à la propriété sont comptabilisés comme acquisition d'un élément d'actif et obligation établie selon la valeur actuelle des versements de loyers à venir.

Les immobilisations, y compris les contrats de location-acquisition, sont amortis sur leur durée prévue d'utilisation aux taux figurant ci-dessous.

<u>Taux d'amortissement</u>	<u>Amortissement linéaire</u>		<u>Amortissement dégressif</u>
Bâtiments	2,5 %	ou	5 %
Matériel pour la télédistribution			
Canada	10 %		
États-Unis	6,7 %		
Presses et matériel d'impression			
Journaux	6,7 %		
Périodiques et autres activités d'impression	10 %		
Matériel de diffusion	10 %		
Améliorations locatives	Durée du bail		
Véhicules			20 % - 30 %
Autre matériel			10 % - 20 %

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

Maclean Hunter Limitée

		31 décembre	
	<u>Notes</u>	<u>1984</u>	<u>1983</u>
		(en milliers de dollars)	
Revenus d'exploitation			
Journaux		317 610 \$	131 540 \$
Périodiques et impression		261 303	224 267
Télédistribution		137 085	115 070
Imprimés administratifs		103 681	83 004
Diffusion		52 074	51 478
Services d'information		<u>30 903</u>	<u>28 745</u>
Total des revenus d'exploitation		<u>902 656</u>	<u>634 104</u>
Frais d'exploitation		723 184	501 874
Amortissement		44 734	36 154
Amortissement de l'achalandage		<u>3 639</u>	<u>3 502</u>
Total des frais d'exploitation		<u>771 557</u>	<u>541 530</u>
Bénéfice d'exploitation	5	131 099	92 574
Impôts sur le revenu	6	(49 301)	(37 121)
Intérêt sur la dette à long terme		(32 817)	(22 792)
Participation minoritaire		(8 487)	(5 607)
Intérêt et autres revenus		8 711	3 717
Bénéfice avant poste extraordinaire		49 205	30 771
Poste extraordinaire	8	<u>-</u>	<u>16 931</u>
Bénéfice net consolidé		<u>49 205</u> \$	<u>47 702</u> \$
Bénéfice par action			
Avant poste extraordinaire	3	1,35 \$	0,89 \$

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Maclean Hunter Limitée

RENTRÉES (SORTIES) NETTES DE FONDS	Notes	31 décembre	
		1984	1983
		(en milliers de dollars)	
Fonds provenant de l'exploitation	7	116 942 \$	86 072 \$
Activités de placement			
Acquisitions d'immobilisations		(69 156)	(58 940)
Acquisitions d'entreprises		(7 517)	(122 531)
Dette à long terme prise en charge		-	112 422
Sortie nette de fonds		(7 517)	(10 109)
Poste extraordinaire	8	-	9 071
Produit de l'aliénation d'immobilisations et autres		<u>7 947</u>	<u>5 941</u>
Total des sorties de fonds liées aux activités de placement		<u>(68 726)</u>	<u>(54 037)</u>
Activités de financement			
Produit net de l'émission de débetures convertibles	11	53 740	-
Émission de capital-actions par The Toronto Sun aux actionnaires minoritaires		14 098	-
Émission de dette à long terme		7 189	44 833
Remboursement de la dette à long terme		(71 412)	(57 494)
Émission du capital-actions à la conversion de débetures		-	44 911
Rachat de débetures convertibles		-	(44 971)
Dividendes en espèces		<u>(12 126)</u>	<u>(9 477)</u>
Total des sorties de fonds liées aux activités de financement		<u>(8 511)</u>	<u>(22 198)</u>
Augmentation de l'encaisse et des bons du trésor		39 705	9 837
Encaisse et bons du trésor au début de l'exercice		<u>23 088</u>	<u>13 251</u>
Encaisse et bons du trésor à la fin de l'exercice		<u>62 793 \$</u>	<u>23 088 \$</u>

BILAN CONSOLIDÉ

Maclean Hunter Limitée
(constituée en vertu des lois de l'Ontario)

ÉLÉMENTS D'ACTIFS UTILISÉS	<u>Notes</u>	31 décembre	
		<u>1984</u>	<u>1983</u>
		(en milliers de dollars)	
Actif à court terme			
Encaisse et bons du trésor		62 793 \$	23 088 \$
Débiteurs		120 221	92 391
Stocks		28 174	23 463
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif à court terme		<u>18 454</u>	<u>16 672</u>
Total de l'actif à court terme		<u>229 642</u>	<u>155 614</u>
Passif à court terme			
Emprunts bancaires et découverts		17 158	9 879
Créditeurs		102 817	89 211
Impôts sur le revenu et autres impôts et taxes à payer		29 007	21 490
Dette à long terme exigible à moins d'un an		<u>23 207</u>	<u>13 063</u>
Total du passif à court terme		<u>172 189</u>	<u>133 643</u>
Fonds de roulement		57 453	21 971
Immobilisations	9,10	430 343	394 990
Achalandage		118 322	112 305
Autres éléments d'actif	8,13	<u>36 378</u>	<u>34 833</u>
Total des éléments d'actif utilisés		<u>642 496 \$</u>	<u>564 099 \$</u>

CAPITAL UTILISÉ	Notes	31 décembre	
		1984	1983
		(en milliers de dollars)	
Dettes à long terme	10	196 892 \$	256 494 \$
Revenus non gagnés d'édition		33 269	30 279
Impôts sur le revenu reportés		47 431	35 910
Participation minoritaire		61 277	36 386
Débiteures convertibles	11	55 000	-
Avoir des actionnaires			
Capital-actions	13	109 017	100 525
Classe X, avec droit de vote - 36 484 349 actions (1983 - 36 060 498 actions)			
Classe Y, sans droit de vote - 7 056 325 actions (1983 - 7 028 409 actions)			
Bénéfices non répartis		157 963	122 923
Redressement de la conversion des devises étrangères		4 183 271 163	1 234 224 682
Moins la participation indirecte de la Compagnie dans ses propres actions	12	(22 536)	(19 652)
Total de l'avoir des actionnaires		248 627	205 030
Total du capital utilisé		642 496 \$	564 099 \$

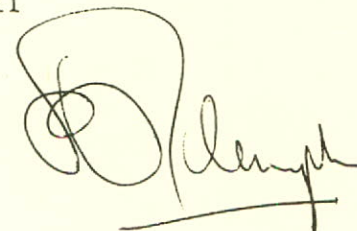
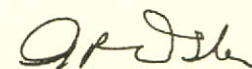
AU NOM DU CONSEIL:

Administrateur

Donald G. Campbell

Administrateur

Gordon P. Osler

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Maclean Hunter Limitée

		31 décembre	
	<u>Notes</u>	<u>1984</u>	<u>1983</u>
		(en milliers de dollars)	
Bénéfices non répartis au début de l'exercice, comme déjà établi		129 437 \$	90 649 \$
Effet du changement de méthode de comptabilisation des crédits d'impôt à l'investissement	1	<u>(6 514)</u>	<u>(3 372)</u>
Bénéfices non répartis au début de l'exercice, comme redressé		<u>122 923</u>	<u>87 277</u>
Bénéfice net consolidé		<u>49 205</u>	<u>47 702</u>
Dividendes		(17 049)	(14 057)
Ajouter la partie relative à la participation indirecte de la Compagnie dans ses propres actions	12	<u>2 884</u>	<u>2 492</u>
		<u>(14 165)</u>	<u>(11 565)</u>
Divers		<u>-</u>	<u>(491)</u>
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice		<u>157 963 \$</u>	<u>122 923 \$</u>

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 décembre 1984

1. CHANGEMENT APPORTÉ AUX CONVENTIONS COMPTABLES

En 1984, la Compagnie a rétroactivement changé sa méthode de comptabilisation des crédits d'impôt à l'investissement, tout en redressant les chiffres des périodes antérieures, afin d'être conforme aux recommandations publiées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés. Selon cette nouvelle méthode, les crédits d'impôt à l'investissement sont déduits du prix coûtant de l'élément d'actif correspondant et les avantages sont inclus dans le bénéfice au moyen de frais réduits d'amortissement sur la durée prévue d'utilisation de l'élément d'actif. Auparavant, l'avantage découlant des crédits d'impôt à l'investissement était comptabilisé comme réduction de la charge fiscale au moment où il était réalisé.

À la suite de ce changement, le bénéfice net consolidé a été réduit de 5 622 000 \$ (14 ¢ l'action) en 1984 et de 3 142 000 \$ (9 ¢ l'action) en 1983.

2. CHANGEMENTS DE LA PRÉSENTATION

En 1984, la Compagnie a changé la présentation de son bilan consolidé afin de mettre en évidence les éléments d'actif et le capital utilisés. De plus, l'état consolidé de l'évolution de la situation financière a été modifié afin de refléter les fonds liés aux activités de financement et de placement.

3. BÉNÉFICE PAR ACTION

Le bénéfice dilué par action (bénéfice non dilué par action redressé en 1983) est calculé d'après le nombre moyen pondéré d'actions en circulation après avoir supposé que toutes les débentures convertibles de la Compagnie ont été converties en capital-actions (à la date d'émission en 1984; au début de l'exercice en 1983) et après avoir été rajusté en fonction des frais d'intérêt correspondants après impôts. Le bénéfice non dilué par action ne diffère pas beaucoup du bénéfice déclaré.

Le bénéfice par action après le poste extraordinaire pour 1983 a été de 1,36¢ (non dilué redressé).

Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	
1984 (dilué)	37 699 182
1983 (non dilué redressé)	35 602 974

4. RÉGIMES DE RETRAITE

La Compagnie maintient des régimes de retraite couvrant presque tous les employés; ces régimes accordent, à la retraite, des prestations en fonction de la rémunération et des années de service. Les cotisations totales aux régimes de retraite imputées aux résultats au titre des services courants se sont élevées en 1984 à 5 492 000 \$ (1983 - 3 824 000 \$). L'actif des régimes de retraite de la Compagnie, au 31 décembre 1984, s'est élevé à 106 261 000 \$ (1983 - 101 138 000 \$). Selon les plus récents rapports actuariels, l'actif net des régimes de retraite était supérieur à la dette actuarielle.

5. INFORMATION SECTORIELLE

Les six secteurs d'activité de la Compagnie sont les suivants: journaux, périodiques et impression (destinés aux consommateurs, périodiques spécialisés et impression commerciale), télédistribution, imprimés administratifs, diffusion (télévision et radio) et services d'information (expositions commerciales, services d'appel-radio, distribution de livres et autres services reliés au secteur des communications).

	<u>Éléments d'actif</u>	<u>Revenus d'exploitation</u>	<u>Bénéfice d'exploitation</u> (en milliers de dollars)	<u>Amortissement</u>	<u>Dépenses en immobilisations (2)</u>
<u>1984</u>					
<u>Secteurs d'activité</u>					
Journaux	277 216	317 610	31 056	12 126	22 128
Périodiques et impression	122 001	261 303	28 204	4 631	14 159
Télédistribution	201 640	137 085	38 676	22 170	27 873
Imprimés administratifs	72 041	103 681	15 461	2 940	5 517
Diffusion	33 502	52 074	12 059	1 556	5 168
Services d'information	16 640	30 903	5 643	1 311	1 828
Autres éléments d'actif	<u>91 645</u>				
Total	<u>814 685</u>	<u>902 656</u>	<u>131 099</u>	<u>44 734</u>	<u>76 673</u>
<u>Secteurs géographiques</u>					
Canada	421 484	496 180	76 497	24 391	43 897
États-Unis et autres	<u>393 201</u>	<u>406 476</u>	<u>54 602</u>	<u>20 343</u>	<u>32 776</u>
Total	<u>814 685</u>	<u>902 656</u>	<u>131 099</u>	<u>44 734</u>	<u>76 673</u>
<u>1983</u>					
<u>Secteurs d'activité</u>					
Journaux (1)	242 597	131 540	16 776	7 056	113 179
Périodiques et impression	102 621	224 267	17 190	3 862	13 744
Télédistribution	193 675	115 070	30 760	19 776	41 939
Imprimés administratifs	63 481	83 004	10 146	2 799	9 434
Diffusion	31 035	51 478	13 011	1 409	717
Services d'information	13 120	28 745	4 691	1 252	2 458
Autres éléments d'actif	<u>51 213</u>				
Total	<u>697 742</u>	<u>634 104</u>	<u>92 574</u>	<u>36 154</u>	<u>181 471</u>
<u>Secteurs géographiques</u>					
Canada	342 536	439 207	62 702	20 455	29 253
États-Unis et autres	<u>355 206</u>	<u>194 897</u>	<u>29 872</u>	<u>15 699</u>	<u>152 218</u>
Total	<u>697 742</u>	<u>634 897</u>	<u>92 574</u>	<u>36 154</u>	<u>181 471</u>

Notes:

- 1) Les résultats de 1983 incluent The Houston Post à partir du 2 décembre (date d'acquisition)
- 2) Les dépenses en immobilisations comprennent les acquisitions d'immobilisations et le prix d'achat total des entreprises acquises.

6. IMPÔTS SUR LE REVENU

La provision pour impôts sur le revenu se détaille comme suit:

	<u>1984</u>	<u>1983</u>
	(en milliers de dollars)	
Impôts sur le revenu aux taux statutaires canadiens (1984-51 %; 1983-51,5 %)	<u>54 566 \$</u>	<u>37 882 \$</u>
Écarts par rapport aux taux statutaires attribuables aux éléments suivants:		
Écarts entre les taux d'impôt sur le revenu dans d'autres juridictions	<u>(6 603)</u>	<u>(1 155)</u>
Crédit relatif aux profits de fabrication et de transformation	<u>(1 656)</u>	<u>(1 659)</u>
Amortissement de l'achalandage et autres redressements résultant d'acquisitions, non déductibles aux fins de l'impôt	<u>2 829</u>	<u>1 793</u>
Impôts sur le revenu des états applicables aux compagnies américaines	<u>1 015</u>	<u>767</u>
Autres éléments	<u>(850)</u>	<u>(507)</u>
Total de la provision pour impôts sur le revenu	<u>49 301 \$</u>	<u>37 121 \$</u>
Canadiens	32 548 \$	30 027 \$
Étrangers	<u>16 753</u>	<u>7 094</u>
Total de la provision pour impôts sur le revenu	<u>49 301 \$</u>	<u>37 121 \$</u>

7. FONDS PROVENANT DE L'EXPLOITATION

RENTRÉES (SORTIES) NETTES DE FONDS	<u>1984</u> (en milliers de dollars)	<u>1983</u>
Bénéfice avant poste extraordinaire	<u>49 205</u> \$	<u>30 771</u> \$
Éléments ne nécessitant pas de mouvements de fonds		
Amortissement	44 734	36 154
Impôts sur le revenu reportés	12 321	8 914
Participation minoritaire	8 487	5 607
Amortissement de l'achalandage	3 639	3 502
Augmentation des revenus non gagnés d'édition	3 286	2 440
Divers	(723)	(1 799)
	<u>120 949</u>	<u>85 589</u>
Résultant de changements dans ce qui suit		
Débiteurs	(25 923)	(14 242)
Stocks	(4 117)	(8 404)
Frais payés d'avance et autres	(49)	(271)
Emprunts bancaires et découverts	7 294	14 151
Créditeurs	10 617	8 790
Impôts sur le revenu et autres impôts et taxes à payer	<u>8 171</u>	<u>459</u>
	<u>(4 007)</u>	<u>483</u>
Fonds provenant de l'exploitation	<u>116 942</u> \$	<u>86 072</u> \$

8. AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF

Les autres éléments d'actif incluent une hypothèque de premier rang de 15 000 000 \$ à 13,5 % prise à la vente en 1983 de l'ancien siège social de la Compagnie pour un produit de 26 500 000 \$. La vente a entraîné un gain extraordinaire de 16 931 000 \$, déduction faite des impôts sur le revenu.

9. IMMOBILISATIONS

	1984		1983	
	Prix coûtant	Amortissement cumulé (en milliers de dollars)	Net	Net
Terrains	44 673 \$	- \$	44 673 \$	42 518 \$
Bâtiments	69 367	9 885	59 482	57 564
Systèmes de télé- distribution				
- Matériel	198 526	66 106	132 420	126 227
- Frais reportés d'établissement	17 804	4 909	12 895	13 543
Presses et matériel d'impression	129 375	41 418	87 957	99 991
Construction en cours	45 428	-	45 428	8 984
Matériel de diffusion	26 215	14 598	11 617	10 912
Améliorations locatives	10 804	3 278	7 526	7 552
Véhicules	6 517	3 645	2 872	3 112
Autre matériel	<u>46 400</u>	<u>20 927</u>	<u>25 473</u>	<u>24 587</u>
Total des immobilisations	<u>595 109 \$</u>	<u>164 766 \$</u>	<u>430 343 \$</u>	<u>394 990 \$</u>

Les sommes susmentionnées comprennent les immobilisations d'un montant net de 14 350 000 \$ (1983 - 10 797 000 \$) détenues en vertu de contrats de location-acquisition (note 10).

Au cours de l'exercice, des intérêts de 1 639 000 \$ (1983 - 995 000 \$) relatifs à la construction en cours et aux dépôts afférents aux machines ont été capitalisés.

10. DETTE À LONG TERME

Garantie sur emprunts
Maclean Hunter Limitée -

Des immobilisations d'une valeur comptable nette de 6 406 000 \$ ont été données en garantie de 5 554 000 \$ de la dette à long terme.

The Toronto Sun -

La totalité des éléments d'actif et de l'entreprise de The Houston Post Company, sous réserve de droits précis qu'a The Toronto Sun de céder certaines parties des garanties à d'autres prêteurs, a été donnée en garantie de l'emprunt bancaire à terme de 50 000 000 \$ US. Les éléments d'actif assujettis à ces charges se composent principalement du fonds de roulement et d'immobilisations totalisant 97 000 000 \$ US.

L'emprunt bancaire à terme de 10 000 000 \$ US est garanti par une charge fixe et flottante sur certains des éléments d'actif et sur une certaine partie de l'entreprise de The Toronto Sun.

Paievements en capital

	Maclean Hunter Limitée	The Toronto Sun	Total
	(en milliers de dollars)		
1985	10 399 \$	12 808 \$	23 207 \$
1986	66 328	2 399	68 727
1987	18 943	1 455	20 398
1988	12 472	1 125	13 597
1989	9 193	13 205	22 398
1990 et ultérieurement	<u>18 952</u>	<u>52 820</u>	<u>71 772</u>
	<u>136 287 \$</u>	<u>83 812 \$</u>	<u>220 099 \$</u>

Marges de crédit bancaires renouvelables

Les taux d'intérêt sur les marges de crédit bancaires renouvelables sont fondés sur diverses options, y compris le taux préférentiel et le LIBOR.

DETTE À LONG TERME

	1984 (en milliers de dollars)	1983
Maclean Hunter Limitée		
Marges de crédit bancaires renouvelables		
24 920 000 \$ US prélevés sur les		
33 000 000 \$ US disponibles; payables en 1986	32 929 \$	49 739 \$
Emprunts bancaires à terme		
15 000 000 \$ US, 17,47 %, payable en 1986	19 821	18 666
15 000 000 \$ US, 12,2 %, payable en		
versements semestriels de 1985 à 1988	19 821	18 666
6 000 000 \$ US, 10,5 %, payable en		
versements semestriels jusqu'en 1987	7 928	9 955
Emprunts à terme		
13 846 000 \$ US, 10 %, payable en		
versements annuels jusqu'en 1993	18 296	19 144
15 000 000 \$ US, 11 5/8 %, payable en		
versements annuels de 1987 à 1989	19 821	18 666
Obligations capitalisées en vertu de		
contrats de location	11 790	11 354
8 922 000 \$ US, de 5 1/2 % à 8 7/8 %,		
payables jusqu'en 1996		
Autres dettes (952 000 \$ US)	<u>1 258</u>	<u>1 598</u>
Total partiel - États-Unis	<u>131 664</u>	<u>147 788</u>
Emprunt relatif à du matériel	2 739	3 612
Payable en versements semestriels		
jusqu'en 1987 à 9 3/4 %		
Autres dettes	<u>1 884</u>	<u>2 660</u>
Total partiel - Canada	<u>4 623</u>	<u>6 272</u>
Total - Maclean Hunter Limitée	<u>136 287</u>	<u>154 060</u>
The Toronto Sun		
Emprunt bancaire à terme (50 000 000 \$ US)	66 025	97 063
25 000 000 \$ US à 12 3/8 % jusqu'en 1987		
et à 12 3/4 % jusqu'en 1989, renouvelable		
à diverses options de taux d'intérêt		
par la suite		
Payable en cinq versements annuels à		
partir de 1989		
Emprunt bancaire à terme	10 000	10 000
Intérêt à 14 7/8 % payable en 1985		
Emprunts relatifs à du matériel	7 787	8 434
4 002 000L de 7 3/4 % à 8 1/2 %		
Payables en versements semestriels		
jusqu'en 1988		
Total - The Toronto Sun	<u>83 812</u>	<u>115 497</u>
	220 099	269 557
Moins tranche échéant à moins d'un an	<u>23 207</u>	<u>13 063</u>
Total de la dette à long terme	<u>196 892 \$</u>	<u>256 494 \$</u>

11. DÉBENTURES CONVERTIBLES

Les débentures convertibles non garanties, 8 1/4 %, viennent à échéance le 1^{er} mai 2004.

Les débentures sont convertibles au gré du détenteur en tout temps en actions, classe X, avec droit de vote jusqu'au 1^{er} mai 1994, ou le dernier jour ouvrable précédant immédiatement le rachat, à un prix de conversion de 20,25 \$ l'action, classe X, avec droit de vote. Le prix de conversion est assujetti à un redressement pour regroupements ou fractionnements à venir d'actions du capital-actions comme précisé dans l'acte de fiducie.

Les débentures ne peuvent être rachetées avant le 1^{er} mai 1988. Par la suite, et avant le 1^{er} mai 1989, les débentures seront rachetables au gré de la Compagnie si les actions, classe X, sont négociées à un prix ne devant pas être inférieur à 25,31 \$ l'action. Après le 1^{er} mai 1989, les débentures seront rachetables en tout temps au gré de la Compagnie. Le prix de rachat baissera de 106,41 % en 1989 jusqu'à la valeur nominale en 2003.

L'acte de fiducie prévoit des versements obligatoires et des versements volontaires additionnels au fonds d'amortissement le 1^{er} mai de chaque année de 1995 à 2003.

12. PARTICIPATIONS CROISÉES

Deux filiales de Maclean Hunter Limitée ont une participation minoritaire dans Maclean Hunter Holdings Limited qui détenait, au 31 décembre 1984, environ 21 % des actions avec droit de vote en circulation de Maclean Hunter Limitée. En raison de ces participations, la Compagnie a une participation indirecte dans 7 547 758 de ses actions, classe X, avec droit de vote et elle en a déduit le coût proportionnel de l'avoir des actionnaires.

PARTICIPATIONS CROISÉES

	Nombre d'actions	Montant (en milliers de dollars)
31 décembre 1983	7 394 734	19 652 \$
Actions émises à Maclean Hunter Holdings Limited en vertu des régimes de réinvestissement des dividendes	<u>153 024</u>	<u>2 884</u>
31 décembre 1984	<u>7 547 758</u>	<u>22 536</u> \$

13. AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS

	1984		1983	
	<u>Actions émises</u>	<u>Montant</u> (en milliers de dollars)	<u>Actions émises</u>	<u>Montant</u> (en milliers de dollars)
Transactions portant sur le capital-actions				
Solde au début de l'exercice	43 088 907	100 525 \$	36 851 689	49 734 \$
Conversion de débentures	-	-	5 794 904	44 911
Réinvestissement des dividendes en espèces (note 13 b))	233 927	4 217	106 267	1 507
Émissions d'actions en vertu du régime (note 13 c))	135 250	2 801	113 100	1 568
Dividendes-actions (note 13 b))	<u>82 590</u>	<u>1 474</u>	<u>222 947</u>	<u>2 805</u>
Solde à la fin de l'exercice	<u>43 540 674</u>	<u>109 017 \$</u>	<u>43 088 907</u>	<u>100 525 \$</u>
Capital-actions émis				
Classe X	36 484 349		36 060 498	
Classe Y	<u>7 056 325</u>		<u>7 028 409</u>	
Total	<u>43 540 674</u>		<u>43 088 907</u>	

a) Capital-actions

Le capital autorisé se compose de ce qui suit:

- i) un nombre global de 120 000 000 d'actions, classe X, participantes, avec droit de vote et d'actions, classe Y, participantes, sans droit de vote, et
- ii) 342 979 628 actions spéciales, classe C, sans droit de vote, d'une valeur attribuée de 1 ¢ chacune (note 13 b)).

Les actions, classe X, sont convertibles en actions, classe Y, à raison d'une action pour une action en tout temps. Les actions, classe Y, ne peuvent être converties en actions, classe X, dans le cas où le Conseil d'administration recommande l'acceptation d'une offre publique d'achat pour Maclean Hunter Limitée.

Les actions, classe Y, confèrent le droit de recevoir des dividendes égaux à ceux qui sont versés sur les actions, classe X, plus un montant qui sera le moindre de 5 ¢ l'action par année et de 20 % du dividende par action versé aux porteurs d'actions, classe X.

b) Dividendes

Les dividendes déclarés au cours de l'exercice sur les actions, classe X, étaient de 38,5 ¢ (1983 - 34 ¢) et les dividendes déclarés sur les actions, classe Y, étaient de 43,5 ¢ (1983 - 39 ¢).

Les dividendes sont payables au gré du porteur en espèces, sous forme de dividendes-actions payables en actions de la même classe que les actions détenues ou encore sous forme de dividendes-actions payables en actions spéciales, classe C, d'une valeur attribuée de 1 ¢ chacune. Les actions, classe C, sont immédiatement rachetées dès qu'elles sont émises, à leur valeur attribuée.

Les actionnaires peuvent également participer au régime de réinvestissement des dividendes de la Compagnie au terme duquel ils peuvent choisir d'investir les dividendes en espèces dans de nouvelles actions de la même classe ou de recevoir des actions de la même classe à titre de dividendes-actions. Dans l'un ou l'autre des cas, les actions sont acquises à 95 % du cours moyen pondéré de clôture des actions à la Bourse de Toronto pour les cinq jours de négociation précédant la date de paiement des dividendes.

c) Régime de participation aux actions des cadres supérieurs

Aux termes du régime de participation aux actions, certains cadres supérieurs de la Compagnie peuvent acheter des actions au cours du marché à l'aide de prêts sans intérêt consentis par la Compagnie. Ces prêts doivent être remboursés au cours d'une période maximale de dix ans. Les actions achetées en vertu du régime sont détenues en fiducie jusqu'à ce que les prêts soient entièrement remboursés.

Les actionnaires ont approuvé l'affectation au régime de 5 200 000 actions, classe X, dont 3 301 500 étaient émises au 31 décembre 1984, y compris 135 250 actions émises en 1984. En outre, 53 600 actions supplémentaires ont été réparties entre les employés mais n'ont pas été prises.

Le solde des prêts en vertu du régime au 31 décembre 1984 s'élevait à 10 330 000 \$ (1983 - 9 009 000 \$) et comprenait 3 639 000 \$ (1983 - 3 367 000 \$) aux dirigeants (dont certains sont administrateurs). Ces prêts sont compris dans les "Autres éléments d'actif" du bilan consolidé.

d) Restrictions à l'égard du transfert d'actions -

En vertu de ses statuts de constitution, la Compagnie a le droit de refuser d'enregistrer un transfert d'actions dans le capital de la Compagnie à un citoyen d'un pays autre que le Canada, si un tel transfert peut, de l'avis des administrateurs, influencer défavorablement sur la situation de la Compagnie en vertu des dispositions d'autorisation de la Loi sur la radiodiffusion du Canada, ou sur la situation à titre de publication canadienne de tout journal ou périodique publié par la Compagnie.

14. CONTRATS DE LOCATION

Au 31 décembre 1984, les paiements minimums futurs en vertu de contrats de location-acquisition (note 10) et de location-exploitation étaient les suivants:

	Contrats de location- <u>acquisition</u> (en milliers de dollars)	Contrats de location- <u>exploitation</u> (en milliers de dollars)
1985	1 590 \$	11 095 \$
1986	1 515	10 285
1987	1 397	8 937
1988	1 376	7 781
1989	1 367	7 152
1990 et par la suite	<u>13 623</u>	<u>68 746</u>
Total des paiements minimums	20 868	<u>113 996</u> \$
Moins l'intérêt	<u>(8 391)</u>	
Valeur actualisée des paiements minimums en vertu de contrats de location-acquisition (y compris les versements à court terme de 490 000 \$)	<u>12 477</u> \$	

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de

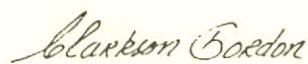
Maclean Hunter Limitée,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Maclean Hunter Limitée au 31 décembre 1984 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1984 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent après avoir donné effet rétroactif au changement de méthode de comptabilisation des crédits d'impôt à l'investissement tel qu'il est décrit à la note 1 afférente aux états financiers consolidés.

Toronto, Canada

le 15 février 1985



Comptables agréés

RÉSUMÉ DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

61

	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976	1975
<u>Résultats d'exploitation</u>										
(en milliers)										
Revenus:										
Journaux	317 610 \$	131 540 \$	69 655 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Périodiques et impression	261 303	224 267	208 393	190 011	150 438	128 339	103 592	84 050	71 759	62 650
Télédistribution	137 085	115 070	92 572	70 597	46 574	37 979	30 989	23 298	18 822	14 776
Imprimés administratifs	103 681	83 004	77 859	74 756	55 605	21 148	15 155	12 210	12 297	11 578
Diffusion	52 074	51 478	51 392	47 477	38 571	31 643	27 468	21 665	18 890	15 401
Services d'information	30 903	28 745	25 032	26 509	22 100	20 457	18 910	17 256	17 152	15 342
Total des revenus	<u>902 656 \$</u>	<u>634 104 \$</u>	<u>524 903 \$</u>	<u>409 350 \$</u>	<u>313 288 \$</u>	<u>239 566 \$</u>	<u>196 114 \$</u>	<u>158 479 \$</u>	<u>138 920 \$</u>	<u>119 747 \$</u>
Bénéfice avant postes extraordinaires:										
1 ^{er} trimestre	7 329 \$	3 645 \$	4 100 \$	4 298 \$	3 312 \$	2 521 \$	2 269 \$	1 337 \$	1 172 \$	970 \$
2 ^e trimestre	14 990	8 367	6 650	7 486	4 664	4 152	4 008	2 665	1 999	2 099
3 ^e trimestre	9 464	6 724	3 222	4 918	4 236	3 523	2 312	1 908	1 303	1 294
4 ^e trimestre	17 422	12 035	7 658	9 052	7 277	5 627	4 032	3 664	2 659	1 721
Total	49 205	30 771	21 630	25 754	19 489	15 823	12 621	9 574	7 133	6 084
Postes extraordinaires	-	16 931	2 907	2 585	-	-	-	-	-	(191)
Bénéfice net consolidé	<u>49 205 \$</u>	<u>47 702 \$</u>	<u>24 537 \$</u>	<u>28 339 \$</u>	<u>19 489 \$</u>	<u>15 823 \$</u>	<u>12 621 \$</u>	<u>9 574 \$</u>	<u>7 133 \$</u>	<u>5 893 \$</u>
<u>Données par action</u>										
Bénéfice avant postes extraordinaires	1,35 \$	89 ¢	67 ¢	80 ¢	66 ¢	59 ¢	48 ¢	34 ¢	24 ¢	19 ¢
Dividendes déclarés:										
Classe X	38,5 ¢	34,0 ¢	33,0 ¢	28,8 ¢	23,8 ¢	19,4 ¢	14,9 ¢	8,3 ¢	7,8 ¢	7,5 ¢
Classe Y	43,5 ¢	39,0 ¢	38,0 ¢	33,8 ¢	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions (en milliers)										
Fin d'exercice (moins la participation indirecte)	35 993	35 694	29 646	29 078	28 133	27 609	26 805	26 505	29 040	32 601
Nombre moyen pondéré (dilué)	<u>37 699</u>	<u>35 603</u>	<u>35 311</u>	<u>34 869</u>	<u>31 488</u>	<u>27 043</u>	<u>26 548</u>	<u>27 956</u>	<u>29 980</u>	<u>32 572</u>
<u>Mouvements de la trésorerie - données choisies (en milliers)</u>										
Fonds provenant de l'exploitation	116 942 \$	86 072 \$	65 720 \$	59 497 \$	35 731 \$	36 204 \$	30 125 \$	29 870 \$	14 234 \$	14 972
Dépenses en immobilisations:										
Acquisitions d'entreprises	7 517	122 531	71 676	19 447	26 922	6 736	8 353	18 073	13 545	692
Acquisitions d'immobilisations	69 156	58 940	71 451	62 680	42 163	23 422	20 873	15 859	13 479	9 542
Dividendes (net)	<u>14 165</u>	<u>11 565</u>	<u>10 053</u>	<u>8 694</u>	<u>6 663</u>	<u>5 261</u>	<u>3 970</u>	<u>2 292</u>	<u>2 375</u>	<u>2 443</u>

RÉSUMÉ DES DIX DERNIÈRES ANNÉES (suite)

	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976	1975
<u>Situation financière à la fin de l'exercice (en milliers)</u>										
Fonds de roulement	57 453 \$	21 971 \$	24 944 \$	57 669 \$	38 186 \$	13 328 \$	9 349 \$	7 222 \$	13 597 \$	12 939 \$
Immobilisations	430 343	394 990	268 651	167 556	119 034	79 923	65 171	51 884	45 197	38 710
Achalandage	118 322	112 305	93 286	54 440	48 792	34 037	29 791	26 137	28 753	28 978
Total de l'actif	814 685	697 742	494 007	366 892	281 385	199 564	163 925	128 947	122 935	112 257
Dette à long terme	196 892	256 494	156 177	114 070	70 306	61 901	51 744	47 281	38 123	26 545
Participation minoritaire										
dans des filiales	61 277	36 386	31 746	3 291	3 115	997	1 225	1 717	9 299	13 302
Déventures convertibles	55 000	-	44 971	47 194	49 720	-	-	-	-	-
Avoir des actionnaires	248 627	205 030	120 803	100 911	71 854	55 631	39 930	29 919	28 221	30 047
<u>Ratios</u>										
Rendement de l'exploitation										
sur les revenus	15 %	15 %	13 %	16 %	16 %	16 %	16 %	16 %	15 %	16 %
Rendement de la moyenne de										
l'avoir des actionnaires plus										
les déventures	19 %	17 %	15 %	21 %	23 %	33 %	36 %	33 %	25 %	22 %
Actif à court terme par rapport										
au passif à court terme	1,3:1	1,2:1	1,3:1	1,9:1	1,7:1	1,2:1	1,2:1	1,2:1	1,4:1	1,5:1
Dette à long terme par rapport										
à l'avoir des actionnaires										
plus les déventures	0,6:1	1,3:1	0,9:1	0,8:1	1,0:1	1,1:1	1,3:1	1,6:1	1,4:1	0,9:1
<u>Cours annuels des actions</u>										
Classe X - Haut	23,63 \$	18,63 \$	12,25 \$	13,75 \$	13,00 \$	6,00 \$	5,13 \$	3,31 \$	2,44 \$	2,35 \$
- Bas	16,38	10,50	8,00	7,25	5,38	4,66	3,06	1,75	1,38	1,25
Classe Y - Haut	22,50	18,25	11,75	13,75						
- Bas	15,00	9,38	8,00	8,75						

Les résultats ont été redressés rétroactivement afin de tenir compte de la nouvelle méthode de comptabilisation des crédits d'impôt à l'investissement.

LES ADMINISTRATEURS

DONALD G. CAMPBELL

*président du conseil et
chef de la direction.*

Âge: 59 ans.

Membre de MH depuis 1957.

Élu administrateur en 1959.

A occupé divers postes au sein de la société, y compris ceux de contrôleur; vice-président, finances et vice-président directeur, radiodiffusion et finances.

Président honoraire canadien, Commonwealth Press Union.

Administrateur, Hospital for Sick Children.

Membre du Comité consultatif, School of Business Administration, University of Western Ontario.

Administrateur: Canada Life; Interprovincial PipeLines; Kidd Creek Mines; Steinberg Inc.; La Banque Toronto-Dominion; Toronto Sun.

Fellow de l'Institute of Chartered Accountants.

RONALD W. OSBORNE

président et chef de l'exploitation.

Âge: 38 ans.

Membre de MH depuis 1981.

Président, Key Radio Limited; Maritime Broadcasting Limited.

A occupé divers postes chez MH dont vice-président, radio-télévision et chef comptable.

Administrateur d'un certain nombre de filiales de MH.

Membre, Institut Canadien des Comptables Agréés; Western Association of Broadcasters.

Ancien associé de Clarkson Gordon, d'Arthur Young et de Clarkson Gordon.

PAUL S. DEACON

*vice-président,
Maclean Hunter Limitée (Ottawa).*

Âge: 62 ans.

Membre de MH depuis 1947.

Élu administrateur en 1972.

A occupé divers postes au journal The Financial Post, y compris rédacteur en chef et directeur de publication.

Président, Michener Awards Foundation.

Ancien président, bureau du club Le Cercle Canadien d'Ottawa;

Toronto Society of Financial Analysts; Ballet national du Canada.

Membre du comité de développement, Ottawa Civic Hospital et du conseil des gouverneurs, Elmwood School.

Membre du conseil consultatif, Faculty of Administrative Studies, York University.

F. WILLIAM FITZPATRICK

administrateur de la société.

Âge: 52 ans.

Élu administrateur en 1978.

Président et chef de la direction, Bralorne Resources Limited.

Président, Alberta Children's Provincial Hospital.

Administrateur, Mark Products, Inc., Versatile Corporation; CFCN Communications Limited; Investors Group; Le Conference Board du Canada.

Membre du conseil consultatif, School of Business Administration, University of Western Ontario.

LLOYD M. HODGKINSON

*vice-président de groupe,
Divisions des magazines.*

Âge: 64 ans.

Membre de MH depuis 1942.

Élu administrateur en 1964.

Président, Keg Productions Ltd.; Quality Service Programs.

A occupé divers postes chez MH dont celui de directeur de publication de Chatelaine, Châtelaine, Maclean's et de L'Actualité.

Vice-président et administrateur, Metro Home Theatre.

Président, Mississauga Hospital.

Président, Periodical Press Association.

Trésorier, Office canadien de vérification de la diffusion.

Ancien président: Association des magazines canadiens;

Mississauga Golf & Country Club.

JOHN M. HOLTON

administrateur de la société.

Âge: 59 ans.

Élu administrateur en 1971.

Président, Hunco Limited;

Elwil Properties Limited.

Administrateur, Rostland Corporation.

FREDERICK T. METCALF

administrateur de la société.

Âge: 63 ans.

Membre de MH depuis 1967, après avoir passé 15 ans auprès de MH Cable.

Élu administrateur en 1969.

A occupé le poste de président du conseil et chef de la direction de 1977 à 1984.

Président, Maclean Hunter Cable TV; Suburban Cablevision; Transkrit.

Président fondateur, Association canadienne de télévision par câble.

Administrateur, Toronto Sun; La Société Canada Trust.

RADCLIFFE R. LATIMER*administrateur de la société.*

Âge: 51 ans.

Élu administrateur en 1984.

Président et chef de la direction,
TransCanada Pipelines.Membre du conseil d'administra-
tion des sociétés suivantes: Great
Lakes Gas Transmission Co.;Trans Québec & Maritimes
Pipelines Inc.; La Prudentielle
Assurance Ltée; Constellation
Compagnie d'assurance; Algoma
Central Railway; Foothills Pipe
Lines (Sask.) Ltd.; Citibank
Canada; Entreprises Bell
Canada Inc.Administrateur: Massey Hall;
Roy Thomson Hall.Membre, Chartered Institute
of Transport.**GORDON P. OSLER***administrateur de la société.*

Âge: 62 ans.

Élu administrateur en 1976.

Président du conseil, La Fonderie
Stanton Ltée; Les Aciéries Slater
Limitée; The Canadian Surety
Company; TransCanada PipeLines
Limited.Membre du conseil d'administra-
tion des sociétés suivantes: La
Compagnie Household Inter-
national Inc.; Ipsco Inc.;
Compagnie d'Assurance-Vie
North American Life; La Banque
Toronto-Dominion.**ROBERT W. ROBERTSON***vice-président, Division des
revues spécialisées.*

Âge: 60 ans.

Membre de MH depuis 1942.

Élu administrateur en 1969.

A occupé divers postes au sein
de MH, y compris ceux de
directeur de groupe et de
directeur administratif de la
publication.Directeur, La Presse spécialisée
du Canada; Office canadien de
vérification de la diffusion;
Periodical Press Association.Membre, Business & Professional
Advertising Association.**WILLIAM P. WILDER***administrateur de la société.*

Âge: 62 ans.

Élu administrateur en 1977.

Président, Consumers' Gas.

Membre du conseil d'administra-
tion des sociétés suivantes: Hiram
Walker Resources Ltd.; John
Labatt Limitée; Noranda Inc.;
Sears Canada; BGR Precious
Metals; Budd Canada; Consumers'
Gas Company; Sand Technology
Systems (Canada); C.D. Howe
Institute; La Compagnie
d'Assurance du Canada sur
la Vie; Home Oil; La Banque
Royale du Canada; Scurry
Rainbow Oil; Hiram Walker-
Gooderham & Worts; United
Corporations.Membre du conseil de direction
et du comité consultatif, School
of Business Administration;
University of Western Ontario.
Membre, conseil d'administration,
Université McGill.

*

*

*

*

*

**CONSEIL DE
DIRECTION**Donald G. Campbell (président)
Frederick T. Metcalf
Gordon P. Osler
William P. Wilder*Le Conseil de direction se réunit
quatre fois l'an au moment où
le Conseil d'administration ne
tient pas de réunion.***COMITÉ DE
VÉRIFICATION**Donald G. Campbell
Frederick T. Metcalf
Gordon P. Osler (président)
J.M. Holton
William P. Wilder*Le Comité de vérification se
réunit deux fois l'an.***COMITÉ CONSULTATIF
SUR LES PENSIONS**Donald G. Campbell
Frederick T. Metcalf
Gordon P. Osler
William P. Wilder (président)
Donald A. Rumball (membre employé)*Le Comité consultatif sur les
pensions se réunit deux fois
l'an.*

LE COMITÉ DE DIRECTION

Le comité de direction est composé de cadres hiérarchiques supérieurs qui représentent toutes les divisions de MH. Ce comité se réunit régulièrement afin d'étudier le programme d'exploitation de MH et son application à toutes les divisions. Vous retrouverez le profil de MM. D.G. Campbell, R.W. Osborne, L.M. Hodgkinson et R.W. Robertson, également administrateurs, aux pages précédentes.

GILBERT A. ALLARD

vice-président, Services d'information.

Âge: 54 ans.

Membre de MH depuis 1973.

A occupé divers postes au sein de la société, y compris ceux de président, Maclean Hunter Paging; président, Suburban Cablevision.

A occupé auparavant les principaux postes de cadres au sein de compagnies de télévision par câble au Canada et aux É.-U.

Ancien président, Association canadienne de télévision par câble.

HARVEY T.M. BOTTING

vice-président adjoint

Âge: 40 ans.

Membre de MH depuis 1969.

A occupé divers postes au sein de la société, y compris vice-président, Maclean Hunter Paging; directeur — personnel; secrétaire général; adjoint à la direction (au président du conseil et au président).

A occupé auparavant des fonctions dans la rédaction et l'édition chez MH.

J. ROBERT FURSE

vice-président, Finances et chef comptable.

Âge: 45 ans.

Membre de MH depuis janvier 1985.

Auparavant associé de Clarkson Gordon.

Administrateur et trésorier, The Ontario Association for Children with Learning Disabilities. Membre: L'Institut canadien des comptables agréés; Council of Financial Executives de la Conference Board of Canada.

MATTHEW B. FYFE

vice-président, Imprimerie.

Âge: 48 ans.

Membre de MH depuis 1967.

A occupé divers postes chez MH dont contrôleur et trésorier et vice-président, finances.

Administrateur: Association des industries graphiques.

Membre: Magazine Printers, Printing Industries of America, Inc.; divers comités de l'Association de prévention des accidents industriels.

J. BARRY GAGE

président, Maclean Hunter Cable TV Limited.

Âge: 46 ans.

Membre de MH depuis 1969.

Président de tous les réseaux de câble de Maclean Hunter aux É.-U.

A occupé le poste de directeur, comptabilité chez MH.

A occupé les postes de secrétaire-trésorier; directeur général et trésorier; vice-président et vice-président exécutif chez MH Cable.

Membre, L'Institut canadien des comptables agréés.

Ancien administrateur, Association canadienne de télévision par câble.

Membre, Board of Governors, Scarborough, General Hospital.

JOHN H. GREENHOUGH

président et chef de la direction, Formules d'affaires Data Limitée.

Âge: 45 ans.

Membre de MH depuis 1962.

Président, General Business Forms.

A occupé divers postes chez MH dont celui de directeur de publication; éditeur de groupe; vice-président, imprimerie.

A occupé divers postes au sein de la division ci-dessus dont ceux de vice-président et directeur général, vice-président exécutif, président et chef de l'exploitation.

Membre, ancien vice-président et administrateur, Canadian Business Forms Association.

JAMES K. WARRILLOW

vice-président,

division du Financial Post.

Âge: 40 ans.

Membre de MH depuis 1976.

Directeur de la publication, The Financial Post.

A occupé différents postes dont ceux de président, Telephone Communicators Canada Ltd.; directeur de la commercialisation, The Financial Post. Premier vice-président, The Canadian Club. Administrateur, Print Measurement Bureau; Junior Achievement.

ADMINISTRATEURS, DIRIGEANTS ET ADRESSES

*Administrateur

- *Donald G. Campbell,
*président du conseil et
chef de la direction*
- *Ronald W. Osborne,
*président et chef de
l'exploitation*
- *Paul S. Deacon,
*Ottawa
vice-président*
- *F. William Fitzpatrick,
Calgary
- *Lloyd M. Hodgkinson,
*vice-président de groupe,
divisions des magazines*
- *John M. Holton
- *Radcliffe R. Latimer
- *Frederick T. Metcalf,
*président, Maclean Hunter
Cable TV*
- *Gordon P. Osler
- *Robert W. Robertson,
*vice-président, revues
spécialisées*
- *William P. Wilder
Floyd S. Chalmers,
*président honoraire
du conseil*
Edward Nymark,
administrateur honoraire
Gilbert A. Allard,
*vice-président, services
d'information*
Alan Blackburn,
*vice-président adjoint,
finances et imprimerie*
Harvey T.M. Botting,
*vice-président adjoint et
secrétaire adjoint*
Ernest J. Cozens,
trésorier adjoint
William A. Dickson,
contrôleur adjoint
J. Robert Furse,
*vice-président,
finances et chef comptable*
Matthew B. Fyfe,
vice-président, imprimerie
J. Barry Gage,
*vice-président,
télédistribution*
John H. Greenhough,
*vice-président,
imprimés administratifs*
Wayne S. Hill,
vice-président et contrôleur
Philip F. James,
trésorier
Monica Simmie,
*secrétaire générale
de direction*
Morris Slemko,
trésorier adjoint
James K. Warrillow
*vice-président,
The Financial Post*

CANADA

Maclean Hunter Limited
Maclean Hunter Building
777 Bay Street
Toronto, Ontario M5W 1A7
(416) 596-5000

Les journaux
Toronto Sun Publishing Corp.
333 King Street East
Toronto, Ontario M5A 3X5
(416) 947-2222

La radiotélévision
CFCN Communications
P.O. Box 7060, Station E
Calgary, Alberta T3C 3L9
(403) 246-7111
CFCO Radio
21 Keil Drive
Chatham, Ontario N7M 5K9
(519) 352-3000

CHNS/CHFX Radio
Maritime Broadcasting
Company Limited
5230 Tobin Street
Halifax, Nova Scotia B3J 2R2
(902) 422-1651

CHYM/CKGL Radio
305 King Street West
Kitchener, Ontario N2G 1B9
(519) 743-2611 (Kitchener)
(416) 457-5599 (Toronto)

CKEY Radio
1 Yonge Street
Toronto, Ontario M5E 1G1
(416) 361-1281

CKOY/CKBY Radio
112, rue Kent, bureau 1900
Immeuble B, Place de Ville
Ottawa, Ontario K1P 6J1
(613) 238-7482

Key Radio Limited
777 Bay Street
Toronto, Ontario M5W 1A7
(416) 596-5741

Newsradio
1 Yonge Street
Toronto, Ontario M5E 1G3
(416) 364-2162

La télédistribution
Maclean Hunter
Cable TV Limited
27 Fasken Drive
Rexdale, Ontario M9W 1K7
(416) 675-5930

Les imprimés administratifs
Formules d'affaires Data Limitée
2 Shafsbury Lane
Brampton, Ontario L6T 3X7
(416) 791-3151

Pakfold Business Forms
6050 Don Murie Street
P.O. Box 87
Niagara Falls, Ontario L2E 6S8
(416) 354-5609 (Niagara Falls)
(416) 364-1024 (Toronto)

General Business Forms Ltd.
104, 11504-170 St.
Edmonton, Alberta
(403) 451-6780

Nos imprimeries
Maclean Hunter Printing
4601 Yonge Street
Willowdale, Ontario M2N 5L9
(416) 221-1131

The Jasper Printing Group Ltd.
101 - 11504-170 Street
Edmonton, Alberta T5S 1J7
(403) 451-6750

Autres services
Bowden's Information
Services Limited
624 King St. West
Toronto, Ontario
(416) 860-0794

Canadian Press Clipping Services,
Direct Mail,
Maclean Hunter Mailing
4601 Yonge Street
Willowdale, Ontario M2N 5L9
(416) 221-1131

Les Expositions industrielles
et commerciales du Canada
20 Butterick Road
Toronto, Ontario M8W 3Z8
(416) 252-3361

Maclean Hunter Paging
11 Greensboro Drive
Rexdale, Ontario M9W 1C7
(416) 249-8455

National Book Centre
66 Northline Road
Toronto, Ontario M4B 3E6
(416) 751-3530

Telephone Communicators
Canada Limited
Suite 209
60 Bloor Street West
Toronto, Ontario M4W 3B8
(416) 961-1155

LES ÉTATS-UNIS

Les revues spécialisées
HP Publishing Co. Inc.
575 Lexington Avenue
New York, N.Y. 10022
(212) 421-7320

Maclean Hunter Media Inc.
1351 Washington Blvd.
Stamford, Connecticut 06902
(203) 325-3500

Maclean Hunter Publishing
Corporation/National Market
Reports, Inc.
300 West Adams Street
Chicago, Illinois 60606
(312) 726-2802

Les imprimés administratifs
Transkrit Corporation
P.O. Box 12 - Hunter Lane
Elmsford, N.Y. 10523
(914) 592-6400

La télédistribution
Suburban Cablevision
43 Prospect Street
East Orange, N.J. 07017
(201) 672-3033

Maclean Hunter Cable TV, Inc.
24744 Eureka Road
Taylor, Michigan 48180
(313) 946-6000

Les journaux
The Houston Post
4747 Southwest Freeway
Houston, Texas 77001
(713) 621-7000

EUROPE

Les revues spécialisées
Maclean Hunter Limited
76 Oxford Street
Londres, Angleterre
W1N 9FD
Tél. 01-434-2233

Dati e Tariffe Pubblicitarie
Piazzale A. Cantore 12
20123 Milan
Italie
Tél. 02-832-2315

Media-Daten AG
Storchengasse 17
CH - 8001 Zurich
Suisse
Tél. 01-221-00-15

Media-Daten
Verlagsgesellschaft
Heidsheimer Strasse 49
Postfach 3149
6500 Mainz-Gonsenheim
Allemagne de l'Ouest
Tél. 061-3-14-62-44

Media-Daten
Verlagsgesellschaft
Lowengasse 74
A-1035 Vienne
Postfach 74
Autriche
Tél. 0222/72-44-49

Tarif Média S.A.
61, avenue Victor Hugo
75116 Paris
France
Tél. 01-33-1502-1710

Coordonnatrice de la version française: Danielle Verrier

